

Türkiye Sermaye Piyasası

20
08

*Sermaye Piyasasında
Gelişmeler,
Yatırımcı Analizi,
Aracı Kuruluşlar*

Türkiye Sermaye Piyasası 2008
Sermaye Piyasasında Gelişmeler–Yatırımcı Analizi–Aracı Kuruluşlar

Editör

Alparslan Budak

Yazarlar

Ekin Fıkırkoca
Efsun Ayça Değertekin
Gökben Altaş
Özcan Çikot

Katkıda Bulunanlar

Sermaye Piyasası Düzenlemeleri:
Aslı Özkan, Esra Esin Savaşan, Süleyman Morbel

Aracı Kurumlar Veritabanı:
Sezgin Lafçı

Baskı: Graphis
Tel.: (212) 629 06 07
Faks: (212) 629 03 85

Birinci Baskı: İstanbul, Mayıs 2009

TSPAKB Yayın No. 41

ISBN-978-975-6483-20-6
ISSN-1303-6688

Bu rapor Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği (TSPAKB) tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki değerler hazırlandığı tarih itibarıyla güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçla kullanılmasından doğabilecek zararlardan TSPAKB hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler kaynak gösterilmek şartıyla yayınlanabilir.

SUNUŞ

2007 yılında ilk sinyallerini vermeye başlayan küresel kriz, 2008 yılının son aylarında artan bir ivmeyle sermaye piyasaları başta olmak üzere, tüm dünya ekonomilerini etkilemiştir. Gelişmiş ülkelerdeki bazı finansal kurumlar kamulaştırılırken, tüm dünyada finans kesimine duyulan güven yara almıştır. Reel ekonomiye hızla yansıyan sorunlar, dünyanın önemli bir durgunluk riskiyle karşı karşıya kalmasına neden olmuştur.

Bu yıl sekizincisini yayınladığımız "Türkiye Sermaye Piyasası" raporumuzda krizin ülkemiz piyasalarına etkilerini ele alıyoruz. Birliğimiz tarafından derlenen sektör verileri 2008 yılında aracı kurumların faaliyetlerinin krizin etkisiyle daraldığına, gelirlerinin ise düştüğüne işaret ediyor. Ancak buna rağmen, mali veriler aracı kurumların güçlü sermaye yapısını koruduğunu gösteriyor.

Sermaye piyasalarında yer alan kurum ve kuruluşların yakından takip ettiği raporumuza yorumlarıyla desteklerini esirgemeyen sektör mensuplarına çok teşekkür ederiz. Aynı zamanda, bu özverili çalışma sırasında, çeşitli verilerini bizimle paylaşan Sermaye Piyasası Kurulu, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası, Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası, Takasbank ve Merkezi Kayıt Kuruluşuna da Birliğimiz adına teşekkür ediyorum.

Saygılarımla,



E. Nevzat ÖZTANGUT
BAŞKAN

KISALTMALAR

A.D.	: Anlamlı Değil
AB	: Avrupa Birliği
ABD	: Amerika Birleşik Devletleri
AKP	: Adalet ve Kalkınma Partisi
APİ	: Açık Piyasa İşlemleri
BIS	: Bank for International Settlements-Uluslararası Ödemeler Bankası
BYF	: Borsa Yatırım Fonu
DİBS	: Devlet İç Borçlanma Senedi
DPT	: T.C. Başbakanlık Devlet Planlama Teşkilatı Müsteşarlığı
DTH	: Döviz Tevdiat Hesabı
EGM	: Emeklilik Gözetim Merkezi
EYF	: Emeklilik Yatırım Fonu
FIA	: Futures Industry Association-Vadeli İşlemler Sektörü Birliği
GSYH	: Gayri Safi Yurtiçi Hasıla
Hazine	: T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı
ICI	: Investment Company Institute-Yatırım Fonları Enstitüsü
IMF	: International Monetary Fund-Uluslararası Para Fonu
İMKB	: İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
KAS	: Kesin Alım-Satım
KBA	: Kamu Borçlanma Araçları
KİT	: Kamu İktisadi Teşebbüsleri
KOBİ	: Küçük ve Orta Ölçekli İşletme
Maliye	: T.C. Maliye Bakanlığı
MiFID	: Markets in Financial Instruments Directive-Finansal Ürün Piyasaları Direktifi
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu
Mn.	: Milyon
Myr.	: Milyar
ÖİB	: T.C. Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı
ÖPSP	: Ödünç Pay Senedi Piyasası
SGMK	: Sabit Getirili Menkul Kıymet
SPK	: Sermaye Piyasası Kurulu
Takasbank	: İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TBB	: Türkiye Bankalar Birliği
TPP	: Takasbank Para Piyasası
TCMB	: Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TEPAV	: Türkiye Ekonomi Politikaları Araştırma Vakfı
TKYD	: Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneęi
TL	: Türk Lirası
TMSF	: Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu
TÜFE	: Tüketici Fiyatları Endeksi
TÜİK	: T.C. Başbakanlık Türkiye İstatistik Kurumu
UFRS	: Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
USD	: Amerikan Doları
VİS	: Vadeli İşlem Sözleşmesi
VOB	: Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.
WFE	: World Federation of Exchanges-Dünya Borsalar Federasyonu
YP	: Yabancı Para

İÇİNDEKİLER

TÜRKİYE EKONOMİSİ	1
2008'E BAKIŞ	3
KAMU MALİYESİ	5
PARA VE KUR POLİTİKALARI	13
ENFLASYON	18
BÜYÜME VE İSTİHDAM	22
ÖDEMELER DENGESİ	27
TÜRKİYE SERMAYE PİYASASI	33
ULUSLARARASI KARŞILAŞTIRMALAR	35
YATIRIM ARAÇLARININ KARŞILAŞTIRMALI GETİRİLERİ	49
SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLER	51
HİSSE SENETLERİ	56
VADELİ İŞLEMLER	66
YATIRIM FONLARI	71
ARACI KURULUŞLARIN FAALİYETLERİ	81
HİSSE SENETLERİ PİYASASI FAALİYETLERİ	84
SGMK PİYASASI FAALİYETLERİ	88
VADELİ İŞLEM VE OPSİYON BORSASI FAALİYETLERİ	91
YATIRIM BANKACILIĞI FAALİYETLERİ	94
PORTFÖY YÖNETİMİ FAALİYETLERİ	96
KREDİLİ İŞLEMLER	98
ŞUBE AĞI	99
ALTERNATİF DAĞITIM KANALLARI	100
ÇALIŞAN PROFİLİ	102
ARACI KURUM SEKTÖRÜNÜN FİNANSAL VERİLERİ	113
BİLANÇO ANALİZİ	115
GELİR TABLOSU ANALİZİ	123
YATIRIMCILAR	133
YATIRIMCI TERCİHLERİ	135
GENEL TANIMLAR	136
HİSSE SENEDİ YATIRIMCILARI	137
YABANCI HİSSE SENEDİ YATIRIMCILARI	155
ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA SENEDİ YATIRIMCILARI	165
YATIRIM FONU YATIRIMCILARI	166
EMEKLİLİK YATIRIM FONU YATIRIMCILARI	172
SERMAYE PİYASASI DÜZENLEMELERİ	175
SERMAYE PİYASASI KANUNU DEĞİŞİKLİKLERİ	177
SERMAYE PİYASASI KURULU YÖNETMELİKLERİ	177
SERMAYE PİYASASI KURULU TEBLİĞLERİ	178
SUÇ GELİRLERİNİN AKLANMASININ ÖNLENMESİNE İLİŞKİN MEVZUAT	183
VERGİ MEVZUATINA İLİŞKİN DÜZENLEMELER	184
ARACI KURUMLARIMIZ	189
ACAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	192
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	194
AKDENİZ MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.	196
ALAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	198

ALTERNATİF YATIRIM A.Ş.	200
ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	202
ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	204
ATAONLİNE MENKUL KIYMETLER A.Ş.	206
AYBORSA MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.	208
BAHAR MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.	210
BAŞKENT MENKUL DEĞERLER A.Ş.	212
BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.	214
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	216
CAMİŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	218
CENSA MENKUL DEĞERLER A.Ş.	220
CITI MENKUL DEĞERLER A.Ş.	222
CREDIT AGRICOLE CHEUVREUX MENKUL DEĞERLER A.Ş.	224
CREDIT SUISSE İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	226
ÇAĞDAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	228
DARUMA MENKUL DEĞERLER A.Ş.	230
DEHA MENKUL KIYMETLER A.Ş.	232
DELTA MENKUL DEĞERLER A.Ş.	234
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	236
DENİZTÜREV MENKUL DEĞERLER A.Ş.	238
DEUTSCHE SECURITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.	240
DÜNYA MENKUL DEĞERLER A.Ş.	242
ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER A.Ş.	244
EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	246
EGEMEN MENKUL KIYMETLER A.Ş.	248
EKİNCİLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	250
EKSPRES YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	252
ENTEZ MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.	254
ETİ YATIRIM A.Ş.	256
EURO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	258
EVGİN MENKUL DEĞERLER TİCARET A.Ş.	260
FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	262
FORTİS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	264
GALATA MENKUL DEĞERLER A.Ş.	266
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	268
GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	270
GFC GENERAL FİNANS MENKUL DEĞERLER A.Ş.	272
GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	274
GÜNEY MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.	276
GÜVEN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	278
HAK MENKUL KIYMETLER A.Ş.	280
HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	282
HEDEF MENKUL DEĞERLER A.Ş.	284
HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	286
İFO YATIRIM A.Ş.	288
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	290
KALKINMA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	292
KAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	294
KARE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	296

LEHMAN BROTHERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.	298
MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	300
MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	302
MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.	304
METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	306
MİRA MENKUL DEĞERLER A.Ş.	308
MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.	310
NUROL MENKUL KIYMETLER A.Ş.	312
ORION INVESTMENT MENKUL DEĞERLER A.Ş.	314
OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	316
ÖNER MENKUL KIYMETLER A.Ş.	318
PAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.	320
PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.	322
POLEN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	324
POZİTİF MENKUL DEĞERLER A.Ş.	326
PRİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	328
RAYMOND JAMES YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	330
SANKO MENKUL DEĞERLER A.Ş.	332
SARDİS MENKUL DEĞERLER A.Ş.	334
SAYILGAN MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.	336
SOYMEN MENKUL KIYMETLER A.Ş.	338
STANDARD ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	340
STRATEJİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	342
ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	344
TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.	346
TAİB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	348
TAKSİM YATIRIM A.Ş.	350
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	352
TEKSTİL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	354
TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.	356
TİCARET MENKUL DEĞERLER A.Ş.	358
TOROS MENKUL KIYMETLER TİCARET A.Ş.	360
TURKISH YATIRIM A.Ş.	362
UBS MENKUL DEĞERLER A.Ş.	364
ULUS MENKUL DEĞERLER A.Ş.	366
UNICORN CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	368
ÜNİCREDİT MENKUL DEĞERLER A.Ş.	370
ÜNİVERSAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	372
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	374
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	376
YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	378
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	380

TÜRKİYE EKONOMİSİ

TÜRKİYE EKONOMİSİ

2008'E BAKIŞ

2007 yılı, hem iç siyasi gerginlikler, hem de dış ekonomik koşullarda meydana gelen olumsuz gelişmelerle önceki yıllardan ayrılmış ve 2008 için önemli ipuçları barındırmıştı. 2008 yılında da Türkiye gündemi benzer bir tablo oluşturmuş, ancak tüm gelişmelerin şiddeti daha yüksek olmuştur.

Yurtiçinde AKP'yi kapatma davası ile Ergenekon soruşturması gündemde olmuştur.

2008 yılının Mart ayında hükümetteki Adalet ve Kalkınma Partisine (AKP) yönelik açılan kapatma davası, mahkemenin Temmuz sonunda açıklanan Parti lehine kararına kadar gündemde kalmıştır. Öte yandan, Ergenekon olarak anılan soruşturma da iç siyasi belirsizlikleri arttırmıştır.

IMF ile sürdürülen üç yıllık stand-by programı Mayıs 2008'de son kredi diliminin de serbest bırakılmasıyla sona ermiştir. Hükümet ile 2008 yılı içinde IMF yeni bir program üzerinde uzlaşmamıştır.

Yurtdışında ise, ABD kaynaklı kredi krizi ön plana çıkmıştır.

ABD'de 2007 yılında konut fiyatlarının gerilemesi dolayısıyla riskli konut kredilerinin geri ödemelerinde sorunların baş göstermesiyle başlayan ve bu kredilere dayalı çeşitli türev enstrümanlar vasıtasıyla tüm dünya finansal piyasalarını etkileyen süreç, 2008 yılının Eylül ayında ABD'li önemli yatırım bankası Lehman Brothers'ın iflas kararıyla yeni bir dönemece girmiştir. Gelişmiş ülkelerdeki pek çok finansal kurum kamulaştırılırken, kriz kredi kanalıyla reel ekonomilere hızla yansımıştır. Gelişmeler, piyasaların liberal görüşün tanımladığı çerçevede işlerliği konusunda tereddütler oluşturmuştur.

Faiz dışı fazla hedefin altında kalmıştır.

Bu ortamda Türkiye'de, 2003 yılından beri kamu dengelerinde görülen iyileşme, 2007 yılının ardından 2008 yılında da önemli bir gelişme sergilememiştir. Yıl içinde yapılan kanun değişiklikleri ile bütçe dışındaki bazı gelir kaynakları bütçeye aktarılırken, faiz dışı bütçe fazlasının milli gelire oranı %3,5'e inmiş, Avrupa Birliği tanımlı kamu borç stokunun milli gelire oranı ise değişmeyerek %39'da kalmıştır.

Enflasyon hedefi yukarı revize edilmiştir.

Yılın ilk yarısında uluslararası emtia ve gıda fiyatlarındaki hızlı artış, son çeyrekte ise döviz kurlarının çıkışı ile enflasyon %10 seviyesinde gerçekleşmiştir. TCMB'nin enflasyon hedeflemesine geçtiği üçüncü yılın ortasında enflasyon hedefinin güvenilirliğini yitirmesiyle, orta vadeli hedef yukarı revize edilmek durumunda kalmıştır. Ancak, sene sonuna doğru talepteki daralma neticesinde, enflasyon azalma eğilimine girmiştir.

Milli gelir daralma trendine girmiştir.

Küresel finans piyasalarının gelişmekte olan ülkelere ilgisinin yoğun olduğu 2002-2006 dönemindeki hızlı büyümenin ardından, Türkiye'nin büyüme hızı 2007 yılında yavaşlayarak %4,5'e inmişti. 2008 yılında küresel krizin boyutunun

büyümesiyle milli gelirdeki büyüme %1,1'e gerilemiş, gayri safi yurtiçi hasıla 950 milyar TL olmuştur. Üretimdeki daralma trendiyle beraber, işsizlik oranı %10 civarından sene sonunda %14'e kadar çıkmıştır.

Cari açık 2008'in ikinci yarısında küçülme trendine girse de, yüksek seyretmeye devam etmiş ve 42 milyar \$'a çıkmıştır. Doğrudan yabancı yatırımlar ve özel sektörün sağladığı kredilerle sermaye girişi olurken, özel sektör yılın son aylarında net borç ödeyicisi konumuna geçmiştir.

Yılın ilk aylarındaki sınırlı faiz indirimlerinin ardından Merkez Bankası enflasyondaki artış neticesinde Mayıs ayında tekrar gecelik faizleri artırmaya başlayarak Temmuz ayında %16,75'e çekmiştir. Küresel krizin boyutunun büyümesiyle dünya finans piyasalarında oluşan sıkışıklık ve reel ekonomilere olan yansımalar neticesinde, Merkez Bankası Kasım ayında tekrar faiz indirimlerine başlamış, yıl sonunda gecelik faiz %15'e indirilmiştir.

2007 sonunda %16 civarında olan devlet iç borçlanma senedi faizleri, önce siyasi belirsizlik, sonra da uluslararası krizin etkisiyle yıl içinde %23-24 civarına çıktıktan sonra TCMB'nin faiz indirimleriyle sene sonunda tekrar %16 civarına inmiştir. Öte yandan, hisse senetleri piyasası 2008 yılını %52 oranında düşüşle tamamlamıştır.

Döviz kurları yıl içinde artan bir seyir izlerken, önemli bir oynaklık da sergilemiştir. Yılın ilk aylarındaki artışın ardından, Mayıs ayından itibaren yapılan parasal sıkılaştırmaya da paralel olarak TL'ye olan talep artmış, ancak uluslararası piyasalarda şiddetlenen kriz ile yılın son aylarında kurlar tekrar hızla yükselmiştir. ABD doları sene sonunda %31 artışla 1,52 TL'ye yükselirken, avro/TL kuru yılı %25 artışla 2,13 seviyesinde kapamıştır.

Cari açık yüksek seyretmiş, sermaye girişi yavaşlamıştır.

Küresel krize karşı TCMB faizleri düşürmüştür.

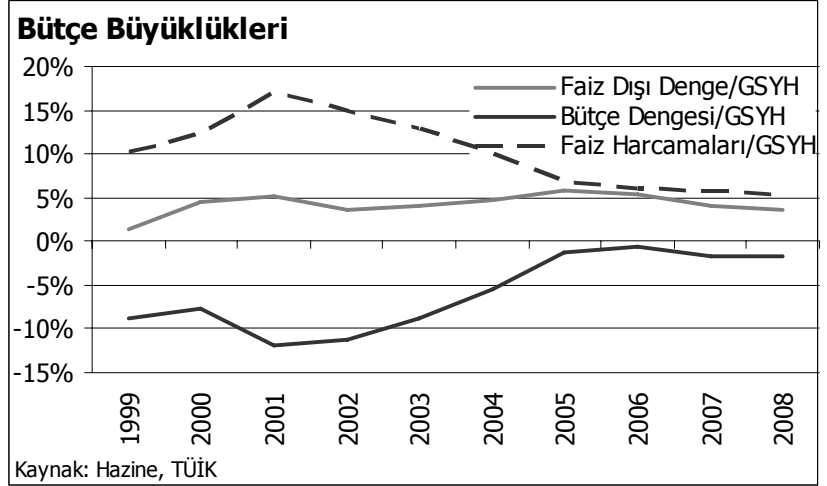
Faizler yıl içinde büyük oynaklık sergilemiştir.

TL yabancı para birimleri karşısında değer kaybetmiştir.

KAMU MALİYESİ

IMF programları mali disiplini önem vermektedir.

Türkiye'nin IMF ile 1999 yılından beri yürüttüğü çeşitli stand-by programlarının temel politika araçlarından biri sıkı mali politikalar. Programlar çerçevesinde, bir taraftan özelleştirme politikaları hız kazanırken, diğer taraftan bütçenin faiz dışı fazla vermesi ve kamunun borç yükünün azaltılması hedeflenmiştir. 2005'te yenilenen ve Mayıs 2008'de sona eren üç yıllık programın son iki yılında ise faiz dışı bütçe dengesinin hedeflenen performansı sergileyemediği görülmektedir.



2008 yılında faiz dışı denge hedeflenen seviyenin altında kalırken, borç stokunun milli gelirdeki payı değişmemiştir.

Milli gelirin daralma sürecine girdiği 2008 yılında, ağırlıklı olarak dolaylı vergilerden oluşan vergi gelirleri sınırlı kalmış, öte yandan Güneydoğu Anadolu bölgesinin kalkınmasına destek için açıklanan yeni eylem planı çerçevesinde merkezi bütçe dışındaki bazı fonlardan bütçeye kaynak aktarımı yapılmıştır. Yine de, 2008 yılında faiz ödemelerinin öngörülen seviyenin altında kalmasıyla borç stokunun milli gelirdeki payı artmamıştır.

Bütçe Dengesi

Genel bütçe, katma bütçe ile düzenleyici ve denetleyici kurum bütçelerini gösteren merkezi yönetim bütçe harcamaları 2008 yılında hedeflenen seviyenin üzerine çıkmış, faiz dışı fazla önceki yılın altında kalmıştır.

2008 yılında bütçe gelirleri, hedeflenen rakamın %2 kadar üzerinde, 209 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Vergi gelirleri önceki yıl olduğu gibi hedeflenen seviyenin altında kalırken, vergi dışı gelirlerin beklenenin üzerinde gerçekleşmesi sonuçta etkili olmuştur.

Merkezi Yönetim Bütçesi			% Reel Değ.	2008 Hedef
(Milyon TL)	2007	2008		
Gelirler	190,360	208,898	-0.6	204,556
Genel Bütçe Gelirleri	184,803	202,790	-0.6	199,411
Vergi Gelirleri	152,835	168,087	-0.4	171,206
Diğer	31,968	34,703	-1.7	28,205
Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	3,972	4,369	-0.4	3,417
Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	1,585	1,740	-0.6	1,728
Harcamalar	204,068	225,967	0.3	222,553
Faiz Dışı Harcamalar	155,315	175,306	2.2	166,553
Personel Giderleri	43,569	48,825	1.5	48,672
Sosyal Güvenlik Kur. Devlet Primi	5,805	6,402	-0.1	6,405
Mal ve Hizmet Alımları	22,258	23,941	-2.6	22,905
Cari Transferler	63,292	70,116	0.3	69,207
Sermaye Giderleri	13,003	18,441	28.4	11,775
Sermaye Transferleri	3,542	3,173	-18.9	2,084
Borç Verme	3,846	4,411	3.8	3,934
Yedek Ödenekler	0	0	--	1,571
Faiz Harcamaları	48,753	50,661	-5.9	56,000
İç Borç	41,540	44,516	-3.0	46,055
Dış Borç	6,403	5,738	-18.8	7,066
Diğer	811	406	-54.6	2,879
Bütçe Dengesi	-13,708	-17,069	12.7	-17,997
Faiz Dışı Denge	35,045	33,592	-13.2	38,003
Kaynak: Maliye Bakanlığı. Reel değişim ortalama TÜFE artışı ile hesaplanmıştır.				

2008 yılında bütçe gelirlerinin %80'ini vergi gelirleri oluşturmuştur. Katma değer vergisi, özel tüketim vergisi ve dış ticaretten alınan vergiler gibi dolaylı vergiler, vergi gelirlerinin yaklaşık üçte ikisini oluşturmuştur. 2007 yılının ardından 2008'de de, ekonomik büyümenin yavaşlamasıyla dolaylı vergilerde hedeflenen 115 milyar TL seviyesi yakalanamamıştır.

Dolaylı vergiler ağırlıklı olmaya devam ederken, reel anlamda küçülmüştür.

Vergi Gelirleri			% Reel Değ.
(Milyon TL)	2007	2008	
Vergi Gelirleri	152,835	168,087	-0.4
Dolaysız Vergiler	51,844	59,021	3.1
Gelir Vergisi	34,447	38,028	0.0
Kurumlar Vergisi	13,751	16,905	11.3
Mülkiyet	3,645	4,088	1.5
Dolaylı Vergiler	100,991	109,066	-2.2
KDV	16,793	16,799	-9.4
ÖTV	39,111	41,832	-3.2
Dış Ticaret	28,970	32,775	2.4
Diğer	16,118	17,661	-0.8
Kaynak: Maliye Bakanlığı. Reel değişim ortalama TÜFE artışı ile hesaplanmıştır.			

Öte yandan, kurumlar vergisinde meydana gelen reel %11'lik artış sayesinde dolaysız vergiler reel olarak %3 civarında artış sergilemiştir.

Vergi dışı genel bütçe gelirleri kanun değişikliğinin katkısıyla 35 milyar TL olmuştur.

Kamu bankaları ile KİT'lerin kâr payı aktarımı, çeşitli kamu kurumlarından aktarılan paylar, cezalar ve özelleştirme gelirlerinin katkısıyla genel bütçenin vergi dışı gelirleri 35 milyar TL ile hedeflenen tutarın 6 milyar TL üzerinde gerçekleşmiştir. Bu tutara, Türk Telekom'un halka arzından elde edilen 1,9 milyar TL özelleştirme geliri dahildir.

Ancak vergi dışı gelirlerin yüksek gerçekleşmesinde, yıl içinde yapılan bir kanun değişikliğiyle bölgenin ekonomik ve sosyal gelişimi için hazırlanan Güneydoğu Anadolu Projesi (GAP) Eylem Planı kapsamında, İşsizlik Sigortası Fonu ve Özelleştirme Fonundan bütçeye aktarım yapılmasının rolü önemlidir. Yıl içinde Özelleştirme Fonundan 5,9 milyar TL ile İşsizlik Fonundan 1,3 milyar TL bu kapsamda bütçeye aktarılmıştır.

Aslında, son yıllarda Hazinesin bütçe finansmanı ve borç servisiyle ilgili verilerinde, özelleştirmeden gelen tutarlar gelir olarak değil, bütçenin finansman kaynağı olarak değerlendirilmekteydi.

Özel bütçeli idareler ile düzenleyici ve denetleyici kurumların katkısı da öngörülenin 1 milyar TL üzerinde, 6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Faiz ödemeleri öngörülen seviyenin altında kalmıştır.

Harcamalar tarafında, bütçe toplam giderleri programın biraz üzerinde 226 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2007'de olduğu gibi, faiz dışı harcamalar hedeflenenin üzerine çıkarken, faiz ödemeleri programın altında kalmıştır.

Altyapı yatırımları ve mahalli idarelere transferler artmıştır.

Faiz dışı harcamaların alt kalemleri incelendiğinde yatırımları ifade eden sermaye giderlerinin hem önceki yılın reel olarak %28 üzerine çıktığı, hem de hedeflenen tutarı aştığı gözlenmektedir. Bu gelişme, GAP eylem planı çerçevesinde yapılan yatırımları yansıtmaktadır. Sermaye transferleri ise mahalli idarelere yapılan transferleri yansıtır şekilde hedeflenen seviyesinin %50 kadar üzerinde, 3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Personel giderleri ve sosyal güvenlik kurumlarına ödenen primler faiz dışı giderlerin üçte biri kadardır.

Faiz dışı giderlerin yaklaşık üçte birini oluşturan personel giderleri ve sosyal güvenlik kurumlarına ödenen primler, önceki yıla göre reel artış sergilememiş ve bütçe sınırları içinde 55 milyar TL seviyesinde kalmıştır. Mal ve hizmet alımları ile cari transferler, öngörülen seviyeyi bir miktar aşsa da bu harcamalarda reel anlamda önemli bir değişim meydana gelmemiştir.

Faiz dışı bütçe fazlası 34 milyar TL olmuştur.

Sonuç itibarıyla faiz dışı harcamaların hedeflenen seviyenin üzerine çıkmasıyla, faiz dışı bütçe fazlası 2008 yılını sene başında açıklanan hedefin 4 milyar TL altında kalarak, 34 milyar TL seviyesinde tamamlamış ve milli gelirin %3,5'i kadar olmuştur. 2007'de bu oran %4,2 idi.

Yine de, toplam bütçe açığı, faiz harcamalarının beklenenden düşük kalması neticesinde, 18 milyar TL olarak hedeflenmişken 17 milyar TL olmuştur. Bu seviye milli gelirin %1,8'ine denk gelmektedir.

Bütçe açığı 17 milyar TL'de kalmıştır.

Merkezi Yönetim Finansmanı			
(Milyon TL)	2007	2008	% Reel Değ.
Finansman	13,358	18,562	25.8
Dış Borçlanma, Net	-2,478	3,461	A.D.
İç Borçlanma, Net	8,915	13,859	40.7
TL Hazine Bonosu	-3,460	7,844	A.D.
TL Devlet Tahvili	15,828	14,824	-15.2
Döviz Devlet Tahvili	-3,453	-8,809	131.0
Özelleştirme	2,007	64	-97.1
Borç Verme (-)	-553	1,168	A.D.
Kasa/Banka	4,360	2,347	-51.3
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı			
Reel değişim ortalama TÜFE artışı ile hesaplanmıştır.			

2008 yılında, nakit olarak gerçekleşen fakat bütçe ödeneklerine yansıtılmayan ve gider yazıldığı halde nakden ödenmeyen tutarların netleştirilmesi sonucunda 1,5 milyar TL tutarında ilave açık olduğu görülmektedir. Böylelikle 2008 sonunda finansmanı gerçekleşen nakit açık 18,6 milyar TL olmuştur.

2008 yılında da konsolide bütçenin finansmanı, ağırlıklı TL cinsinden devlet tahvili ve bono ihracı yoluyla yapılmıştır. Hazine, döviz cinsi iç borçlanmalarda net borç ödeyicisi olurken, önceki yılın aksine net dış borçlar artmıştır.

Bütçenin finansmanı ağırlıklı olarak TL cinsinden iç borçlanma yoluyla yapılmıştır.

Bütçe açığının finansmanında kullanılan özelleştirme geliri önceki yılın hayli altında kalmıştır. Bu gelişmede özelleştirme gelirlerinin doğrudan bütçeye gelir olarak aktarılmaya başlanmasının etkisi vardır. Hazine ayrıca kasa/banka hesabından 2,3 milyar TL kullanmıştır.

Özelleştirme gelirleri doğrudan bütçeye gelir yazılmaya başlanmıştır.

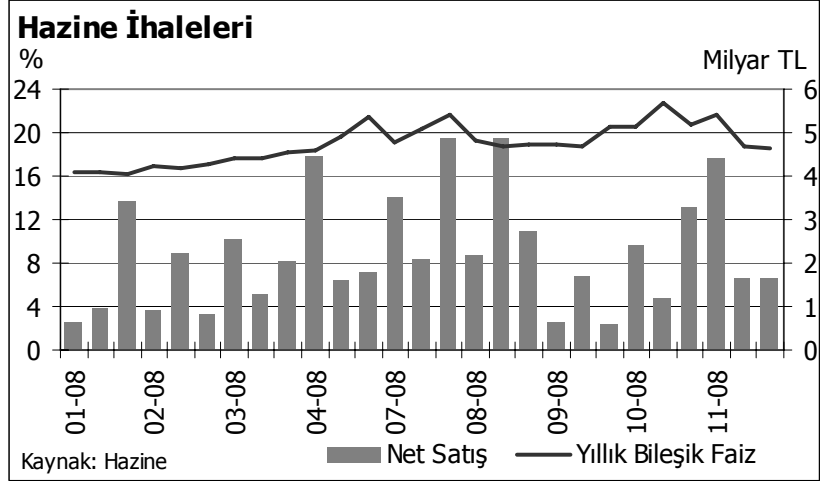
2009 yılı bütçesi 2008 yılı sonunda hazırlanmış olmakla beraber, varsayımları küresel krizin etkilerini yansıtmamaktadır. Raporumuzun hazırlandığı tarihte revizyona uğraması beklenen 2009 bütçe programına bu bölümde yer verilmeyecektir.

Avrupa Birliği'ne üyelik çerçevesinde hazırlanan ve Nisan 2009'da açıklanan "2008 Yılı Katılım Öncesi Ekonomik Programı"nda yer alan gerçekleşme tahminleri, faiz dışı bütçe fazlası için milli gelirin %1'i, bütçe açığı için ise milli gelirin %5'i düzeyindedir. 2009 yılında milli gelirin reel anlamda %3,6 oranında daralması, işsizlik oranının ise yıl ortalamasında %13,5 seviyesinde gerçekleşmesi öngörülmektedir.

Borç Servisi ve Özelleştirme

İç borç çevirme oranı %74 olmuştur.

2008 yılında Hazine toplam 146 milyar TL'lik borç ödemesi yapmıştır. Küresel krizle beraber dış borçlanma imkanının sınırlanması ve öngörülen nakit faiz dışı bütçe fazlasının yakalanamaması nedeniyle, Hazine iç borçlanmaya sene başında planladığından daha fazla ağırlık vermek durumunda kalmıştır. Sonuç olarak iç borç çevirme oranı, diğer bir ifade ile borçlanmanın borç ödemelerine oranı %70 seviyesinde öngörülmüşken %74 olarak gerçekleşmiştir.



Hazine ihalelerinde ortalama faiz oranı %18'de kalmıştır.

2007 yılında iskontolu Hazine ihalelerinde ihrac hacmine göre ağırlıklandırılmış ortalama bileşik faiz oranı %18 civarında gerçekleşmişti. 2008 yılında, ortalama faiz oranı gerek iç siyasi gelişmeler, gerekse yılın son çeyreğindeki finansal piyasalardaki küresel krizle beraber %19'a çıkmıştır. Yine de, Hazine tarafından hesaplanan toplam iç borç stokunun reel faiz tahmini, enflasyondaki artışla beraber 2007 sonu için hesaplanan %7,6'dan %6,5'e inmiştir.

İç borçlanma vadesi 32 aya gerilemiştir.

Yıl içinde yapılan iç borçlanmaların vadesi ise 2007 yılında 33 ay iken, 2008'de hafif bir düşüşle 32 ay olmuştur.

Hazinenin Aralık 2008'de açıkladığı nakit bazda tahminlere göre, 2009 yılında 135 milyar TL iç borç ve 19 milyar TL dış borç anapara ve faiz ödemesi bulunmaktadır. Bu tutar, 2008 yılı borç servisinin %5 kadar üzerindedir. Finansman programı hazırlanırken, gerek bütçe dengeleri, gerekse de finansman koşullarının küresel krizin etkilerini tam yansıtmadığı düşünülmektedir.

2008'de 6,3 milyar \$'lık özelleştirme yapılmıştır.

Özelleştirme cephesinde, 2008 yılı içinde Türk Telekom'un %15 hissesi toplam 2,4 milyar TL bedelle halka arz edilmiştir. Ayrıca, Tekel'in sigara bölümü 1,7 milyar \$, Petkim'in %51 hissesi 2 milyar \$ karşılığında özelleştirilmiştir. Çeşitli taşınmazlar ve bir elektrik santralinin satışı ile beraber, Özelleştirme İdaresi Başkanlığının gerçekleştirdiği satışların toplam tutarı 6,3 milyar \$ olmuştur.

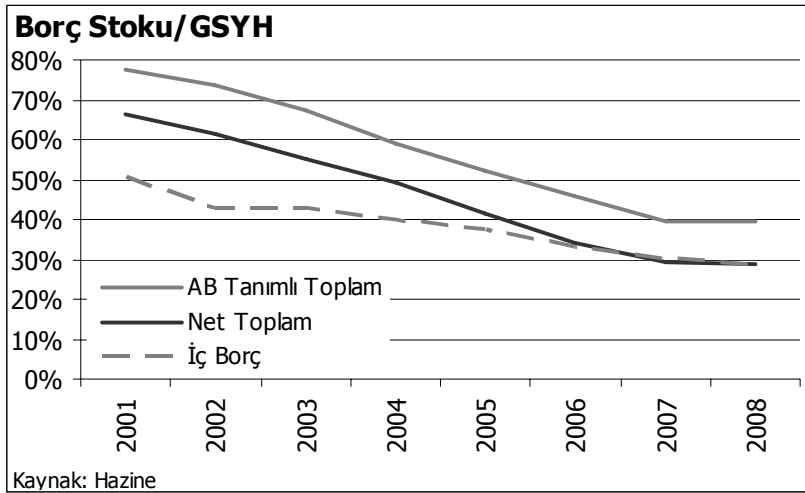
2009 yılında, Milli Piyango ve çeşitli elektrik şirketlerinin özelleştirilmesi gündemdedir.

Borç Stoku

Hazine, borç stokuna dair farklı kapsamlı pek çok istatistik açıklamaktadır. Bu bölümde önce toplam stokla ilgili bilgiler verilecek, daha sonra iç borç stokunun detayları incelenecektir.

Genel anlamda sonuçlar, 2001 krizinin ardından özelleştirmelerin katkısıyla sürdürülen sıkı mali politikalar ve risk priminin düşmesinin etkisiyle, toplam borç stokunun önemli ölçüde gerilediğini göstermektedir. Bu süreçte, borçlanma vadeleri de uzamıştır. 2008 yılına gelindiğinde ise, bütçe dengesindeki olumsuz gelişmeler ve dış koşullardaki bozulma ile beraber, borç stokundaki düşüş durmuştur.

Borç stokundaki düşüş durmuştur.



Kamu kesimi genel dengesi, konsolide bütçenin yanı sıra mahalli idareler, fonlar, KİT'ler ve sosyal güvenlik kuruluşlarını da içermektedir. Kamunun net borç stoku hesabında kamu mevduatı ile Merkez Bankası net varlıkları düşülmektedir.

Öte yandan, işçi ve işverenlerden kesilen primler ve devlet katkısıyla oluşturulan İşsizlik Sigortası Fonunun net varlıkları da kamu net borç stoku hesabında dikkate alınmaktadır. Sigortalı işsizlere gelir güvencesi sağlamak ve eğitim programlarıyla sigortalı işsizlerin niteliklerini arttırmak amacıyla kurulan fonun kamu için bir finansman kaynağı olarak değerlendirildiği görülmektedir.

Nitekim, 2008 yılında yapılan bir kanun değişikliğiyle Fonun 2008 yılı nema gelirlerinden 1,3 milyar TL'nin, 2009-2012 döneminde ise nema gelirlerinin dörtte birinin Güneydoğu Anadolu Projesi Eylem Planı kapsamındaki yatırım alanlarında kullanılmasına karar verilmiştir.

İşsizlik Sigortası Fonu farklı amaçlar için kullanılmaya başlanmıştır.

İşsizlik Sigortası Fonunda, kurulduğu 2000 yılından bu yana biriken tutar 2008 sonunda 38 milyar TL olmuştur.

Kamu Net Borç Stoku (Milyon TL)	2007	2008
Kamu Net Borç Stoku (I-II-III-IV)	248,374	271,612
I. Toplam Kamu Borç Stoku (Brüt)	355,426	411,831
İç Borç	273,217	299,569
Dış Borç	82,209	112,261
II. Merkez Bankası Net Varlıkları	41,769	60,371
III. Kamu Mevduatı	34,578	41,496
IV. İşsizlik Sigortası Fonu Net Varlıkları	30,705	38,353
Kamu Net Borç Stoku/GSYH	29.5%	28.6%
Net İç Borç Stoku/GSYH	28.1%	26.5%
Net Dış Borç Stoku/GSYH	1.3%	2.0%
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı		

**Kamu kesimi net borç stoku
milli gelirin %29'u kadardır.**

Sonuç olarak, kamu kesiminin toplam net borç stokunun milli gelire oranı, 2008 sonunda %29'a (272 milyar TL) gerilemiştir.

**AB tanımlı toplam borç stoku
milli gelirin %39'una
yükselmektedir.**

Avrupa Birliği tanımlarına göre hesaplanan genel yönetim borç stoku rakamları, merkezi yönetim borç stokuna, mahalli idareler ile İşsizlik Sigortası Fonu dahil olmak üzere sosyal güvenlik kurumlarının borcu ve dolaşımdaki bozuk para stoku eklenip, genel yönetimin elindeki DİBS'ler düşülerek hesaplanmaktadır. Buna göre, Türkiye'nin 2008 sonunda borç stoku, milli gelirin %39'u kadar olup 375 milyar TL'dir.

AB Tanımlı Genel Yönetim Nominal Borç Stoku (Milyon TL)	2007	2008
Genel Yönetim Toplam Borç	336,697	386,391
İç Borç Stoku	256,599	277,149
Merkezi Yönetim	255,310	274,827
Diğer Kamu	1,289	2,322
Dış Borç Stoku	80,098	109,242
Merkezi Yönetim	78,175	105,479
Diğer Kamu	1,923	3,763
Ayarlama Kalemleri	-4,202	-11,345
Merkezi Yönetim	27,796	26,417
Diğer Kamu	-31,998	-37,762
Borç Stoku	332,496	375,047
Borç Stoku/GSYH	39.4%	39.5%
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı		

**Merkezi yönetim toplam borç
stoku 380 milyar TL'ye
çıkıştır.**

Merkezi yönetimin brüt toplam (iç ve dış) borç stoku ise, 2007 sonunda 333 milyar TL'den, 2008 yılında 380 milyar TL'ye (251 milyar \$) çıkmıştır.

Dış borç stoku ABD doları bazında yalnızca %4 oranında bir artış sergilemiş olsa da, döviz kurlarındaki artış neticesinde dış borçların toplam borç stokundaki payı 4 puan kadar artarak %28'e yükselmiştir.

Merkezi Yönetim Toplam Borç Stoku						
	2007			2008		
	Myr. TL	Myr. \$	Dağılım	Myr. TL	Myr. \$	Dağılım
Merkezi Yönetim Borç Stoku	333.5	286.3	100.0%	380.3	251.5	100.0%
İç Borç Stoku	255.3	219.2	76.6%	274.8	181.7	72.3%
Piyasa	188.4	161.8	56.5%	209.1	138.3	55.0%
Kamu Kesimi	66.9	57.4	20.1%	65.8	43.5	17.3%
Dış Borç Stoku	78.2	67.1	23.4%	105.5	69.8	27.7%
Kredi	33.1	28.4	9.9%	46.6	30.8	12.3%
Uluslararası Kuruluşlar	20.1	17.3	6.0%	28.6	18.9	7.5%
IMF Kredisi	8.3	7.1	2.5%	13.0	8.6	3.4%
Hükümet Kuruluşları	5.7	4.9	1.7%	8.4	5.5	2.2%
Diğer	7.2	6.2	2.2%	9.7	6.4	2.5%
Tahvil	45.1	38.7	13.5%	58.8	38.9	15.5%
Mer. Yön. Borç Stoku/GSYH	39.6%			40.0%		

Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

70 milyar \$ olan dış borçlara, IMF'den kullanılan 9 milyar \$'lık kredi dahildir. Dış borcun 39 milyar \$'lık kısmı uluslararası piyasalarda tahvil ihracıyla oluşmuştur.

Brüt iç borç stokuna bakıldığında, toplam rakamın önceki yıla göre 20 milyar TL (%8) artarak 275 milyar TL'ye çıktığı görülmektedir. Bu tutar, milli gelirin %29'una denk gelmektedir.

Nakit dışı iç borç stoku ağırlıklı olarak 2001 yılı krizinden sonra kamu bankalarına, Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonuna ve TCMB'ye ihraç edilen senetleri göstermektedir. 2008 yılında bu tür senetlerin yaklaşık dörtte birlik kısmı itfa olmuştur. Öte yandan, Konut Edindirme Yardımı (KEY) hak sahiplerine yapılan yaklaşık 3 milyar TL'lik geri ödeme kapsamında Emlak Konut Gayrimenkul Yatırım Ortaklığına 370 milyon TL tutarında yeni tahvil ihraç edilmiştir. TEPAV raporlarında dikkat çekildiği üzere KEY ödemeleri için 2008 yılında genel bütçeden kaynak ayrılmamıştır.

2008 yılında KEY hak sahiplerine yapılan ödemeler için Hazine tahvil ihraç etmiştir.

Sonuç olarak nakit dışı borç stoku 2008 yılında 35 milyar TL'den 26 milyar TL'ye inmiştir.

İç Borç Stoku		2007		2008		
	Mn. TL	Vade (Ay)	Dağılım	Mn. TL	Vade (Ay)	Dağılım
İç Borç Stoku	255,310	25.7	100.0%	274,827	23.9	100.0%
Nakit	220,582	25.7	86.4%	248,691	24.4	90.5%
Sabit Getirili	116,793	17.9	45.7%	125,835	14.7	45.8%
Değişken Faizli	78,858	39.4	30.9%	100,629	38.3	36.6%
Döviz/Döviz Endeksli	24,931	18.7	9.8%	22,227	16.5	8.1%
Nakit Dışı	34,728	25.7	13.6%	26,136	19.8	9.5%
Sabit Getirili	200	24.4	0.1%	435	48.9	0.2%
Değişken Faizli	33,317	26.1	13.0%	24,937	19.7	9.1%
Döviz/Döviz Endeksli	1,211	14.4	0.5%	764	7.7	0.3%

Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Yıl sonunda sabit getirili kağıtların toplam iç borç stokundaki payı %46 iken, değişken faizli kağıtların payı %46, döviz cinsi ve

İç borç stokunun vadeye kalan süresi 24 aydır.

dövizle endeksli kağıtların payı ise %8 olarak gerçekleşmiştir. İç borç stokunun vadeye kalan süresi hafif düşüşle 24 aya inmiştir.

PARA VE KUR POLİTİKALARI

TCMB 2008 yılında enflasyon hedeflemesi politikasına devam etmiştir.

Merkez Bankası, 2002-2005 döneminde sürdürdüğü örtük enflasyon hedeflemesi politikasından sonra, 2006 yılı başında açık enflasyon hedeflemesi politikasına geçmiştir. Bu çerçevede 2008 yılında Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE) için hem üçer aylık hedefler konmuş, hem de yıllık %4 oranında bir artış öngören üç yıllık bir patika belirlenmiştir.

Enflasyon yıl sonunda orijinal hedefin hayli üzerine, %10 seviyesine çıkmıştır.

Enflasyon Mart 2008 itibarıyla hedeflenen aralığın üzerine çıkmış, orijinal hedefin yıl ortasında güvenilirliğini yitirmesiyle TCMB orta vadeli hedefini yukarı revize etmiştir. TÜFE artışı ise yılı %10 seviyesinde tamamlamıştır.

Enflasyon hedeflemesi politikasında TCMB'nin beklenti ve tahminlerini kamuoyu ile paylaşmasına özel önem verilmektedir. Banka, resmi iletişim politikasını önceki iki yılda olduğu gibi çeşitli raporlar vasıtasıyla sürdürmüştür. Para Politikası Kurulu düzenli aylık toplantılarının ardından görüşlerini yayınlamış, üç ayda bir yayınlanan Enflasyon Raporlarıyla Bankanın enflasyon tahminleri açıklanmıştır. Finansal İstikrar Raporu da yılda iki kez yayınlanmaya devam etmiştir. Ayrıca Banka, aylık Fiyat Gelişmeleri Raporlarıyla, açıklanan enflasyon verileriyle ilgili olarak ilk yorumlarını kamuoyuyla paylaşmıştır.

Yıllık TÜFE Artış Hedefi ve Belirsizlik Aralığı (%)				
	Mart 2008	Haziran 2008	Eylül 2008	Aralık 2008
Gerçekleşme	9.2	10.6	11.1	10.1
Üst Sınır	9.1	8.5	8.3	6.0
Hedef/Uyumlu Patika	7.1	6.5	6.3	4.0
Alt Sınır	5.1	4.5	4.3	2.0

Kaynak: TCMB

Merkez Bankası Şubat ayında faizleri %15,25'e çekmiştir.

Yılın ilk aylarında, TCMB ağırlıklı olarak uluslararası gelişmeler neticesinde yüksek seyreden petrol ve gıda fiyatlarının olumsuz etkisine rağmen, iç talepte görülen yavaşlama eğilimi neticesinde Ocak ve Şubat aylarında 0,25 puanlık iki faiz indirimi yapmıştır.

Ancak, bu fiyatlardaki artışın etkilerinin çekirdek enflasyon göstergeleri ile enflasyon beklentilerini etkilemeye başladığı değerlendirilmesinde Banka, Mart ve Nisan aylarında faizleri değiştirmemiştir.

Banka Nisan ayında yıl sonu enflasyon tahminini %9,3'e yükseltmiştir.

Mart sonunda enflasyonun yıllık hedefle uyumlu %7,1'lik oranın çevresindeki ± 2 'lik bandın üzerinde, %9,2 seviyesinde gerçekleşmesinin ardından, Banka 2008 sonu enflasyon tahminini %9,3 olarak açıklayarak, %4'lük kısa vadeli hedefin geçerliliğini ortadan kaldırmıştır.

Yılın ilk çeyreğinde hedeflenen belirsizlik aralığının üzerine çıkan enflasyon, sonraki çeyreklerde de bu seyrini devam ettirmiştir. Banka her çeyrek sonunda, TCMB Kanununda öngörüldüğü üzere hedefe ulaşamama nedenleri ve alınması gereken önlemler ile ilgili hükümete gönderdiği bir açık mektup ile kamuoyunu bilgilendirmek durumunda kalmıştır.

TCMB enflasyonun belirlenen aralığın üzerine çıkması sebebiyle kamuya açık mektuplar yazmıştır.

Faiz indirimlerine ara veren Banka, Mayıs ayında 0,50 puanlık bir faiz artışı kararı aldıktan sonra, Haziran ayında %4 seviyesinde bulunan enflasyon hedefini, 2009 ve 2010 için sırasıyla %7,5 ve %6,5 olarak revize etmiş, 2011 hedefini ise %5,5 olarak açıklamıştır.

TCMB Gecelik Borçlanma Faizleri	
Tarih	Basit, %
13/12/2007	15.75
17/01/2008	15.50
14/02/2008	15.25
16/05/2008	15.75
17/06/2008	16.25
18/07/2008	16.75
19/11/2008	16.25
18/12/2008	15.00
15/01/2009	13.00

Kaynak: TCMB

TCMB, enflasyon hedefini yukarı revize etmesine rağmen Haziran ve Temmuz aylarında 0,50'şer puanlık faiz artışları gerçekleştirmiştir.

Eylül ayında ABD'li önemli yatırım bankası Lehman Brothers'ın iflas kararının açıklanmasının ardından dünya finans piyasalarında oluşan sıkışıklık ve reel ekonomilere olan yansımalar neticesinde, Merkez Bankası Kasım ayında üç aylık bir aradan sonra tekrar faiz indirimlerine başlamıştır. Yıl sonunda %15'e çekilen gecelik faiz, 2009 yılının Ocak ayında %13'e kadar düşürülmüştür.

TCMB Kasım ayında başladığı indirimlerle gecelik faizleri yıl sonunda %15'e düşürmüştür.

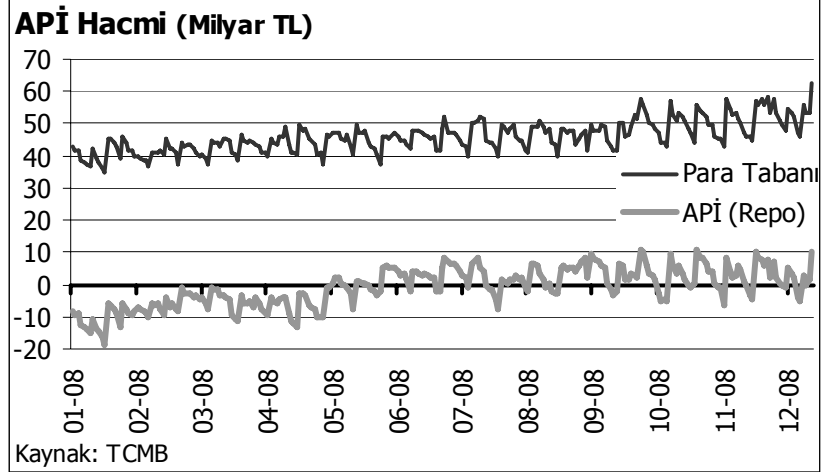
Bilindiği üzere, 2001 yılında bankacılık sisteminin yeniden yapılandırılması çerçevesinde kamu ve TMSF kapsamındaki bankalara kaynak sağlanmasının ardından Merkez Bankası, piyasada kalan fazla likiditeyi ters repo işlemleriyle geri çekmeye başlamıştı. İleride değinilecek olan Bankanın döviz alımları da ilave likidite yaratmaktaydı. Ancak, Hazinesinin itfasının altında borçlanmasına rağmen, faiz dışı fazla ve özelleştirme gelirleri sayesinde piyasadan likidite çekmesi ile, Banka yılın ikinci yarısında piyasayı fonlar hale gelmiştir.

TCMB piyasadan likidite çekmiştir.

2008 başında TCMB'nin piyasadan çektiği likiditeyi ifade eden açık piyasa işlemleri (APİ) net ters repo bakiyesi 10 milyar TL civarındayken, sene sonunda Banka 10 milyar TL'ye kadar fonlama yapar konuma geçmiştir. TCMB, fazla likiditeyi bünyesindeki Bankalararası Para Piyasasındaki depo işlemleri ve

İMKB’de ters repo işlemleri ile gecelik vadede çekmiş, piyasanın likidite ihtiyacını ise bir haftalık repo ihaleleri ile karşılamıştır.

Merkez Bankası 2007 yılında açık piyasa işlemlerinde gecelik vadeli işlemlere bir alternatif geliştirmek amacıyla ihracına başladığı likidite senetlerini 2008 yılında kullanmamıştır.



**2009 yılı TÜFE artış hedefi
%7,5’tir.**

2009 yılında Banka, orta vadeli yıllık enflasyon hedefleri çerçevesinde, enflasyon hedeflemesi politikasına devam edecektir. Bu kapsamda, yıllık enflasyon hedefi %7,5’tir. TCMB kamuoyuna gösterge olması amacıyla üçer aylık dönemler için hedefle uyumlu bir patika da açıklamıştır. Yıl içinde enflasyonun bu patikanın dışına çıkması durumunda, sapmanın nedenleri kamuoyuyla Enflasyon Raporu aracılığıyla paylaşılacaktır. Yıl sonunda enflasyon hedeften ± 2 puandan fazla saptığı takdirde, Hükümete hitaben, kamuoyuna da açıklanacak olan detaylı bir mektup yazacaktır.

Ayrıca, TCMB 2009 yılında likidite koşullarında kalıcı bir sıkışıklık durumunda, referans faiz oranını gecelik borçlanma faizlerinden, bir hafta vadeli repo faiz oranına değiştireceğini açıklamıştır.

Yıllık TÜFE Artış Hedefi ve Belirsizlik Aralığı (%)						
	Mart 2009	Haziran 2009	Eylül 2009	Aralık 2009	Aralık 2010	Aralık 2011
Üst Sınır	11.7	10.8	10.5	9.5	--	--
Hedef/Uyumlu Patika	9.7	8.8	8.5	7.5	6.5	5.5
Alt Sınır	7.7	6.8	6.5	5.5	--	--

Kaynak: TCMB

**Dalgalı kur rejimi devam
etmektedir.**

Dalgalı kur rejimi, 2002 yılından beri devam etmekte, 2005 yılından beri de döviz alım ihaleleri için yıllık program açıklanmaktadır. 2008 için günlük döviz alım ihale tutarı sene başında 30 milyon \$ olarak belirlenmiş olup, ihalede kazanan kuruluşlara verilen opsiyonla bu rakam 90 milyon \$’a kadar çıkabilmekteydi. Döviz kurlarının Mart ayında hızla yükselmesine paralel olarak, gelişmiş ülke ekonomilerinde durgunluk yaşanabileceğine ilişkin beklentilerin artmasıyla ve gelişen ülke

döviz piyasalarında oynaklığın arttığı değerlendirilmesiyle Banka, 10 Mart 2008 tarihinden itibaren günlük döviz alım ihalelerinde alımı yapılacak tutarı 15 milyon \$'a (opsiyonla beraber 45 milyon \$) indirmiştir.

Küresel piyasalardaki likidite sorunlarının yurtiçindeki döviz piyasasına olumsuz yansımalarının etkisiyle, TCMB, 9 Ekim'de kendi nezdindeki Döviz Depo Piyasasını tekrar açarak burada bankalar arasında aracılık işlemlerine başlamıştır. TCMB 2002 yılında kademeli olarak bu piyasada ve Bankalararası Para Piyasasında yürüttüğü aracılık faaliyetlerini sonlandırmıştı.

Banka, sonrasında bankaların Döviz Depo Piyasasındaki limitlerini arttırmış, borç verme vade ve faiz koşullarını likidite sıkışıklığı gidermek üzere yeniden düzenlemiştir.

TCMB 15 Ekim'de ihale yoluyla yaptığı döviz alımlarını durdurduktan sonra, 24 Ekim tarihinde döviz satım ihalelerine başlayacağını açıklamıştır. Banka, bu suretle piyasaya 100 milyon \$'lık satış yapmış, ancak bu ihaleleri de 30 Ekim'de durdurmuştur.

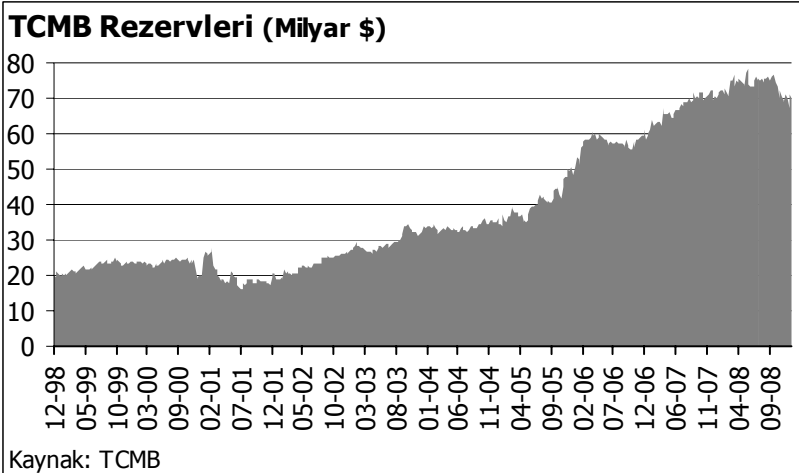
Sonuç olarak, 2008 yılında, TCMB alım ihaleleriyle piyasadan 7,6 milyar \$ almış, 100 milyon \$ satmıştır. İhaleler haricinde, Bankanın piyasaya doğrudan alım ya da satım yönünde müdahalesi olmamıştır.

IMF ile sürdürülen istikrar programında TCMB'nin döviz rezervlerini arttırmasına yönelik bir program yürütülmüştü. Programın sona erdiği 2008 yılında da Banka aynı yaklaşımı sürdürmüştür. 2008'e 71 milyar \$ seviyesinde başlayan TCMB'nin brüt döviz rezervleri, Mart ayında 75 milyar \$ civarına yükselmiştir. Ancak rezervler, Hazine'nin işlemleri doğrultusunda yılın son çeyreğinde gerileyerek 2008 sonunda 70 milyar \$ olmuştur.

TCMB döviz piyasasında aracılığa başlamıştır.

Banka, ihalelerle piyasadan 7,5 milyar \$ almıştır.

TCMB'nin brüt döviz rezervleri 70 milyar \$ olmuştur.

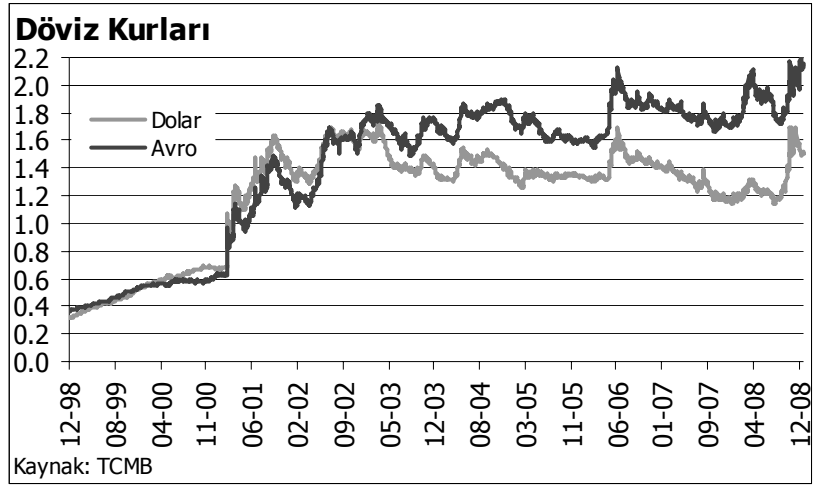


2009 yılında Banka enflasyon hedeflemesine, dalgalı kur rejimi altında devam edecektir.

Döviz tarafında, alım ihalelerine devam edilecektir. Ancak, daha önce olduğu gibi, olağanüstü durumlarda, önceden duyurularak, bunlara ara verilebilecektir. Banka, aşırı oynaklık durumunda doğrudan müdahalede bulunabilecektir.

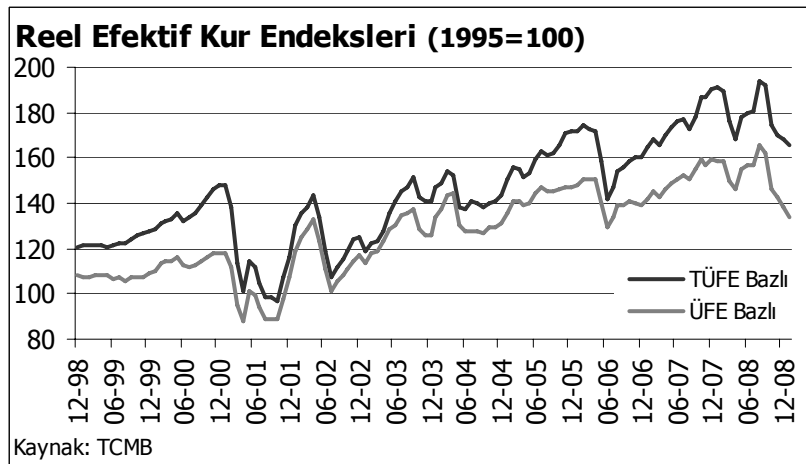
Döviz kurları 2008’de hızlı bir artış sergilemiştir.

Döviz kurları yıl içinde artan bir seyir izlemiştir. Yılın ilk aylarında kurlar artarken, Mayıs ayından itibaren yapılan parasal sıkılaştırmaya da paralel olarak TL’ye olan talep artmış ve kurlar tekrar gerilemiştir. Ancak, uluslararası piyasalarda şiddetlenen kriz ile oluşan belirsizlik ortamında kurlar yılın son aylarında hızla yükselmiştir. Yıla 1,16 seviyesinde başlayan ABD doları sene sonunda %31 artışla 1,52’ye yükselmiştir. Avro ise dolar karşısında değer kaybetmiş, avro/TL kuru yılı %25 artışla 2,13 seviyesinde kapamıştır.



2008 yılında TL ortalamada %12 değer kaybetmiştir.

Tüketici fiyatlarını baz alan reel efektif kur endekslerine göre Türk lirası %12 oranında değer kaybetmiştir. Yıl içindeki sert hareketler dolayısıyla, yıllık ortalama olarak bakıldığında TL’nin %2 kadar değer kazandığı görülmektedir.



Parasal büyüklükler tarafında, yabancı para cinsinden vadeli ve vadesiz mevduatlar ile, repo ve likit fonları içeren geniş anlamli para arzı olan M3, 2008 yılında %24 oranında büyüyerek 458 milyar TL olmuştur. Bu oran TÜFE ile enflasyondan arındırıldığında reel olarak %13 artışa denk gelmektedir.

Geniş anlamli para arzı M3 %24 büyümüştür.

Parasal Büyüklükler				
(Milyar TL)	2007	2008	% Değişim	% Reel Değişim
M1	77.7	83.4	7.3	-2.5
M2	345.0	434.2	25.8	14.3
Repo	4.3	3.4	-19.8	-27.1
Para Piyasası Fonları	20.8	20.7	-0.1	-9.2
M3	370.1	458.4	23.9	12.5
Toplam Mevduat	306.8	374.7	22.1	10.9
TL Mevduat	209.8	268.8	28.1	16.4
Döviz Mevduat*	104.2	127.8	22.7	11.5
Döviz Mevduat † (\$)	89.5	85.4	-4.6	--
Toplam Kredi**	214.8	267.7	24.6	13.2
TL Kredi	192.0	235.3	22.5	11.3
Döviz Kredi	22.8	32.4	41.9	28.9
Döviz Kredi † (\$)	19.6	21.6	10.4	--

Kaynak: TCMB
 *: Yurtiçi yerleşikler, banka hariç.
 **: Mevduat bankaları, yurtiçi, mali olmayan kesime.
 †: \$ cinsinden değişim alınmıştır.

Geniş anlamli para arzı M3'teki büyüme, büyük oranda TL cinsinden mevduattaki hızlı artışı yansıtmaktadır. Yabancı para cinsinden mevduat, döviz kurlarının hızlı artışı sonrasında mudilerin dövizden TL'ye dönmesiyle dolar bazında yıllık %5 daralmıştır.

TL mevduat %28 artarken, döviz mevduatı dolar bazında %5 daralmıştır.

Krediler tarafında 2003 yılında başlayan artış trendi 2006 yılı yaz aylarından beri hız kaybetmekteydi. 2008 yılında faizlerde gerilemeye rağmen, TL kredilerdeki artış önceki yılki %30 seviyesinden %23 civarına inmiştir. Döviz cinsinden krediler ise dolar bazında %10 oranında artmıştır. Tüketici kredileri ve kredi kartları toplam kredilerin %42'sini oluşturmıştır.

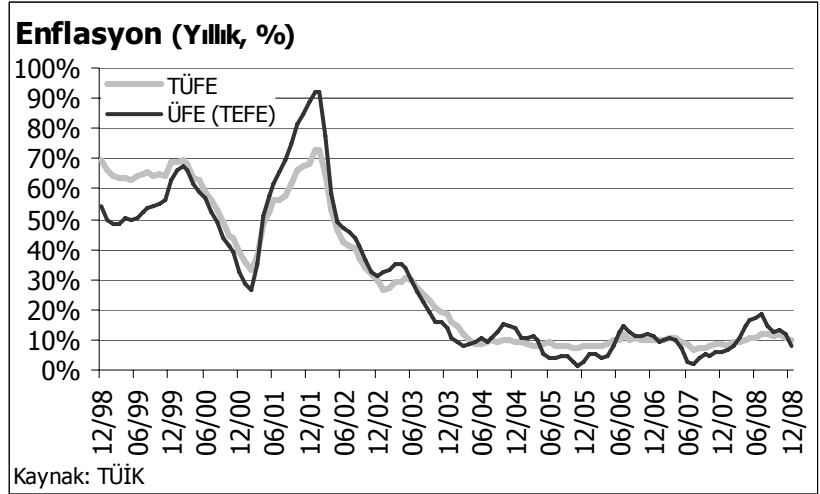
Kredilerdeki artış hızı kaybetmiştir.

2002 sonundan beri artış trendinde olan kredilerin mevduata oranı ise, 2008 Eylül ayından itibaren gerilemeye başlamıştır. Yine de bu oran 2008 sonunda %67 ile önceki yıl sonundaki %68 seviyesine kıyasla fazla değişmemiştir.

Kredilerin mevduata oranı %67 olmuştur.

ENFLASYON

Açık enflasyon hedeflemesi politikasının üçüncü yılında tüketici fiyatlarında %4 olarak belirlenen enflasyon hedefi değiştirilmemekle beraber, yukarıda Para ve Kur Politikaları bölümünde izah edilmiş olduğu üzere, Merkez Bankası yılın ilk aylarında daha yüksek bir tahmin açıklayarak kısa vadeli hedefin geçerliliğini ortadan kaldırmıştır.



Sonuç itibariyle, 2002-2005 yılları arasında tüketici fiyatlarında hedeflenen yıllık seviyenin hep altında kalan enflasyon, 2006 yılının ardından 2007 ve 2008'de de hedefin de üzerine çıkmıştır.

Enflasyon son beş yılın en yüksek seviyesine çıkmıştır.

Enflasyon yıl sonunda tüketici fiyatlarında %10 seviyesinde gerçekleşerek son beş yılın en yüksek seviyesine çıkmıştır. Üretici fiyatlarındaki artış ise daha sınırlı, %8 seviyesinde kalmıştır.

Yıllık Enflasyon, Hedef ve Gerçekleşmeler (%)							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
TÜFE Hedef	35.0	20.0	12.0	8.0	5.0	4.0	4.0
TÜFE Gerçekleşme	29.7	18.4	9.3	7.7	9.7	8.4	10.1
ÜFE Gerçekleşme*	30.8	13.9	13.8	2.7	11.6	5.9	8.1

Kaynak: TCMB, TÜİK
*: 2005 yılı öncesi TEFE serisidir.

Tüketici fiyatları endeksinde ana harcama gruplarına göre dağılım, en yüksek artışın konut grubunda gerçekleştiğini göstermektedir. Ancak, bu kalemin detayları incelendiğinde, önceki yıl %16 seviyesinde olan kira giderlerindeki artışın, yıl sonunda %12'ye indiği görülmektedir.

Elektrik fiyatlarındaki artış konut grubu fiyatlarının %23'e çıkmasına neden olmuştur.

Konut grubu fiyatlarındaki artışın önceki yılın üzerine çıkmasının asıl sebebi ise, yıl içinde enerji fiyatlarına yapılan yüksek oranlı zamlardır. Elektrik, gaz ve diğer yakıt fiyatlarındaki %39'luk artış, konut grubu fiyatlarının %23 ile önceki yılın iki katı kadar artmasına neden olmuştur.

Tüketici fiyatları endeksinde en yüksek ağırlığa sahip olan kalem %29 ağırlıkla gıda ve alkolsüz içecekler grubudur. 2007 yılında, dünya genelinde gıda fiyatlarındaki çıkış ve yurtiçindeki kuraklık ile gıda grubunda yıllık %12 düzeyinde bir artış meydana gelmişti. Artış trendi 2008 yılı başında sürmüştü, Mayıs ayında gıda fiyatlarındaki yıllık artış %15'e kadar çıkmıştır. Yılın ikinci yarısında gerek dünya fiyatlarındaki gevşeme, gerekse iç üretim koşullarının olumlu seyretmesi ile artış yavaşlamış, yine de, bu

gruptaki ürün fiyatlarının yıl boyunca %12 artması toplam enflasyondaki artışta etkili olmuştur.

Öte yandan, önceki yıllarda önemli vergi ayarlamaları dolayısıyla yüksek artışlar sergileyen alkollü içecekler ve tütün grubunda, 2008'de önemli bir vergi değişikliği olmaması sayesinde fiyatlar yıllık bazda neredeyse değişmemiştir.

Son yıllarda fiyat artışlarının sınırlı kaldığı giyim grubunda, 2008 yılında yıllık karşılaştırma yapıldığında fiyatların %1,5 oranında gerilediği görülmektedir. 2007 ve 2008 yılının ortalama fiyatları karşılaştırıldığında ise %2,5'lik bir artış görülmektedir.

Giyim grubunda fiyatlar gerilemiştir.

Önceki yıl yavaşlayan hizmet sektöründeki fiyat artışının 2008'de tekrar hız kazandığı görülmektedir. TCMB'nin hesaplamasına göre, hizmetler grubundaki fiyat artışı 2007'deki %8,6 seviyesinden %10,4'e çıkmıştır. Bu grupta, önceki yıllarda yüksek oranlı artışlar sergileyen kira giderlerindeki enflasyon yavaşlamıştır. Ancak yılın son çeyreğine kadar hızlı bir çıkış gösteren petrol fiyatlarının ulaştırma hizmetlerini olumsuz etkilemesi, toplam rakamı yukarı çekmiştir. Petrol fiyatlarının yılın son çeyreğinde düşüşe geçmesiyle, hizmetler grubundaki fiyatların artış hızı yavaşlamaya başlamıştır.

Öte yandan, enerji ve gıda fiyatlarındaki artışla beraber mallar grubunda enflasyon %8,3'ten %9,9'a çıkmıştır. Yıl sonuna doğru uluslararası enerji fiyatlarındaki düşüş, iç talepteki daralma ve döviz kurlarındaki artışın genel fiyatlara geçişkenliğinin azalmasına katkıyla bu gruptaki fiyatlarda bir yavaşlama eğilimi görülmektedir.

Yıl içinde ciddi artış gösteren enerji fiyatları, yıl sonunda gerileme eğilimindedir.

Tüketici Fiyatları, 2008 (Yıllık Değişim, %)	Yıllık	Ortalama
Toplam	10.1	10.4
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	11.9	12.8
Alkollü İçecekler ve Tütün	0.3	7.1
Giyim ve Ayakkabı	-1.5	2.5
Konut	22.9	19.6
Ev Eşyası	10.4	6.9
Sağlık	2.0	0.4
Ulaştırma	2.4	8.0
Haberleşme	5.7	1.8
Eğlence ve Kültür	7.0	2.0
Eğitim	7.3	6.8
Lokanta ve Oteller	13.4	13.4
Çeşitli Mal ve Hizmetler	11.7	9.6

Kaynak: TÜİK

Tüketici fiyatları endeksinden bazı alt kalemlerin dışlanması yoluyla hesaplanan "özel kapsamlı TÜFE göstergeleri", endeksin bazı fiyat hareketlerinden arındırılmasına imkân tanımaktadır. Özel kapsamlı TÜFE göstergelerinde meydana gelen yıllık değişimler tabloda sunulmuştur.

Özel kapsamlı TÜFE göstergelerinden I endeksindeki artış %7'ye çıkmıştır.

Gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler, tütün ürünleri ve altını hariç tutan ve son dönemde TCMB tarafından yakından takip edilen I endeksindeki artış önceki yıla göre 2 puan kadar artarak %7'ye çıksa da, yıl sonuna doğru bir gerileme eğilimine girmiştir.

Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri, 2008 (Yıllık Değişim, %)		
	Yıllık	Ortalama
TÜFE	10.1	10.4
A Mevsimlik ürünler hariç	12.0	12.0
B İşlenmemiş gıda ürünleri hariç	10.4	11.2
C Enerji hariç	8.5	8.6
D İşlenmemiş gıda ürünleri ve enerji hariç	8.5	9.2
E Enerji, alkollü içkiler ve tütün ürünleri hariç	9.0	8.7
F Enerji, alkollü içkiler, tütün ürünleri ve fiyatları yönetilen/yönlendirilen diğer ürünler, dolaylı vergiler hariç	9.2	9.3
G İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler, tütün ürünleri ve fiyatları yönetilen/yönlendirilen diğer ürünler, dolaylı vergiler hariç	9.4	10.2
H İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler, tütün ürünleri, işlenmemiş gıda, altın hariç	8.8	9.1
I İşlenmiş ve işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler, tütün ürünleri, altın hariç	7.0	6.2
Kaynak: TÜİK		

ÜFE'de yıllık artış %8,1'e çıkmıştır.

Üretici fiyatları endeksi, yurtiçinde üretimi yapılan ürünlerin KDV ve benzeri vergiler hariç satış fiyatlarını yansıtmaktadır. Bu kapsamda 2007 yılında %5,9 artan üretici fiyatları, 2008 yılında %8,1 oranında yükseliş göstermiştir.

Tarım fiyatlarındaki yıllık enflasyon yılın ilk yarısında %20'ye yaklaştıktan sonra, ikinci yarıdaki gerilemeler sonucunda yıl sonunda 0'a yaklaşmıştır. Yine de, tarımda ortalama fiyatlar %11,6 artış göstermiştir.

Yılın ikinci yarısında fiyat artışları yavaşlamıştır.

Benzer şekilde, sanayi ürünlerindeki enflasyon özellikle gıda ve petrol fiyatlarındaki artışla beraber yıl içinde %20'ye yaklaşmış, ancak yılın ikinci yarısında hem döviz kurları, hem de elektrik ve doğal gaz fiyatlarındaki yüksek artışlara rağmen %10 civarına gerilemiştir.

İmalat sanayiinde fiyat artışları yavaşlamıştır.

İmalat sanayinin alt kalemleri arasında, petrol ürünleri fiyatlarında yıl içinde meydana gelen değişim hayli dikkat çekicidir. Ham petrol fiyatları yıl içinde 125 \$'a kadar çıkıp, yıl sonunda 50 \$'a kadar gerilemiştir. Bunun etkisiyle, yıllık karşılaştırma yapıldığında rafine petrol ürünlerinin fiyatı %17,6 oranında gerileme sergilerken, ortalama fiyatlara bakıldığında %35,7'lik bir artış olmaktadır. Tabloda ÜFE'yi oluşturan ana kalemler ile bazı alt kalemlerin fiyatlarındaki yıllık değişim oranları yer almaktadır.

Üretici Fiyatları, 2008 (Yıllık Değişim, %)	Yıllık	Ortalama
Genel	8.1	12.7
Tarım	0.2	11.6
Sanayi	10.1	13.0
<i>Madencilik ve taşocaklığı</i>	16.9	22.9
<i>İmalat sanayi</i>	6.4	11.8
Gıda ürünleri ve içecek	8.2	13.6
Tekstil ürünleri	14.1	5.2
Giyim eşyası	0.1	2.2
Kok kömürü, rafine petrol ürünleri	-17.6	35.7
Kimyasal madde ürünleri	8.7	12.0
Plastik ve kauçuk ürünleri	11.0	6.7
Diğer mineral ürünler	8.8	5.2
Ana metal sanayi	4.5	25.4
Metal eşya sanayi	21.2	14.7
Makine ve teçhizat	16.4	9.3
Elektrikli makine ve cihazları	12.8	8.4
Motorlu kara taşıtı	-0.3	-0.2
Diğer ulaşım araçları	-5.1	-23.9
Mobilya	12.1	3.6
<i>Elektrik,gaz ve su</i>	60.3	26.2

Kaynak: TÜİK

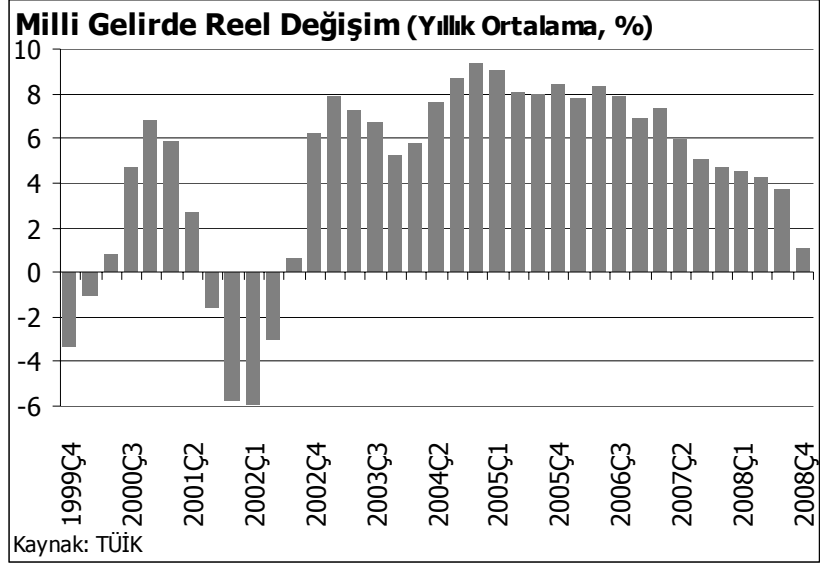
Yıl sonuna doğru pek çok alt sektörde fiyat artışlarının yavaşladığı veya fiyatların düştüğü gözlenmiştir. Buna bir istisna elektrik, gaz ve su sektörü olmuştur. Yılın son aylarında elektrik ve doğal gaz fiyatlarına yapılan yüklü zamlar, bu sektörde ortalama fiyat artışının (%26) yıllık fiyat artışının (%60) altında kalmasına neden olmuştur.

2009 yılı beklentilerine gelince, olumsuz talep koşullarıyla enflasyonun önceki yılın altında kalması öngörülmektedir. Nisan 2009 itibariyle Merkez Bankasının düzenlediği Beklenti Anketi, TÜFE artış tahminlerinin %7 civarında olduğuna işaret etmektedir.

BÜYÜME VE İSTİHDAM

Küresel finans piyasalarının gelişmekte olan ülkelere ilgisinin yoğun olduğu 2002-2006 döneminde Türkiye ekonomisi yabancı sermaye girişi ve ihracat pazarlarındaki büyüme ile yıllık ortalama %7,2 oranında büyüebilmişti. ABD’de konut fiyatlarındaki orantısız artışın tersine dönmesiyle tetiklenen küresel krizle beraber Türkiye’nin büyüme hızı 2007 yılında yavaşlayarak %4,5’e inmişti. 2008 yılındaki reel büyüme ise %1,1’de kalmış, yıl sonu itibariyle Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYH) 950 milyar TL (742 milyar \$) olmuştur. Kişi başına GSYH ise 10.436 \$ olarak hesaplanmıştır.

2008 yılında büyüme hızı yavaşlayarak %1,1’e inmiştir.



Milli gelirin %70'ini oluşturan yerleşik hanehalklarının tüketiminin yıl içinde gelişimi, yılın ilk çeyreğinin ardından bir daralma eğiliminin başladığını ortaya koymaktadır. İlk çeyrekte kaydedilen büyüme oranı %6,1 ile yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşmiştir. İkinci çeyrekte %1,5'e inen büyüme, yılın üçüncü çeyreğinde %1,3 daralmaya dönmüştür. Son çeyrekte hanehalklarının tüketimi %4,6 oranında daralmış, 2008 yılı toplamında ise %0,3 artış kaydedilmiştir.

Alt sektörlerin çoğunda tüketim artış hızı yavaşlamıştır.

Toplam yurtiçi tüketimin bileşenleri incelendiğinde, tüm alt kalemlerde bir yavaşlama, hatta bazılarında daralma görülmektedir. Giyim-ayakkabıda 2005 yılından beri süren daralma 2008'de %6,4'e çıkmıştır. Mobilya-ev aletleri tüketimi reel anlamda %7,3 oranında küçülmüştür.

Yerleşik ve Yerleşik Olmayan Hanehalklarının Yurtiçi Tüketimi (Yıllık Reel % Değişim)		
	2007	2008
Toplam Yurtiçi Tüketim	3.9	0.1
Gıda, İçki ve Tütün	2.0	2.4
Giyim ve Ayakkabı	-2.2	-6.4
Konut, Su, Elektrik, Gaz, Yakıtlar	3.3	3.4
Mobilya, Ev Aletleri ve Ev Bakım Hizm.	2.5	-7.3
Sağlık	16.6	7.6
Ulaştırma ve Haberleşme	2.8	0.9
Eğlence ve Kültür	-1.9	-4.8
Eğitim	5.9	4.2
Lokanta ve Oteller	2.1	-2.2
Çeşitli Mal ve Hizmetler	14.7	2.4

Kaynak: TÜİK

Devletin nihai tüketim harcamalarının artış hızı da gerilerken, yatırımlarda büyüme devam etmiştir. Makine-teçhizat alımı ve inşaatlardan oluşan kamu yatırımları yıl boyunca %13 oranında bir artış göstermiştir.

Özel sektör yatırımları ise, inşaatın yılın ikinci çeyreğinde başlayan daralma, makine-teçhizat alımlarında ise yılın son çeyreğinde meydana gelen düşüş neticesinde %7,3 oranında küçülmüştür.

Özel sektör yatırımları %7 oranında daralmıştır.

Seçilmiş Harcama Kalemlerine Göre GSYH (Yıllık Reel Değişim, %)				
	2007	2008	GSYH'de Pay	GSYH Değişimine Katkı
Gayri Safi Yurtiçi Hasıla	4.7	1.1	100.0	1.1
Yerleşik Hanehalklarının Tüketimi	4.6	0.3	68.4	0.2
Devletin Nihai Tüketim Harcamaları	6.5	1.8	10.1	0.2
Gayri Safi Sabit Sermaye Oluşumu	5.4	-4.6	24.3	-1.2
Kamu	6.3	13.1	3.7	0.4
Özel	5.3	-7.3	20.6	-1.6
Stok Değişimleri	A.D.	A.D.	0.2	0.3
Mal ve Hizmet İhracatı	7.3	2.6	25.4	0.7
Mal ve Hizmet İthalatı (-)	10.7	-3.1	28.3	-0.9

Kaynak: TÜİK

2008 yılında sabit fiyatlarla, ihracatın milli gelirdeki payı %25, ithalatın payı ise %28 olmuştur. Net ihracatın milli gelirdeki payı 2003 yılından beri negatif olup payı artmaktaydı. 2008'de bu pay azalmaya başlamıştır. Net ihracat büyüme rakamını 0,3 puan aşağıya çekmiştir. Stok birikimi ve istatistiki hata ise, %1,1'lik büyümenin 0,3 puanını oluşturmıştır.

Net ihracatın büyümeye etkisi negatif olmaya devam etmiştir.

Milli gelirin oluşumu sektörler bazında incelendiğinde, tarımda 2007 yılındaki daralmanın ardından, 2008 yılında %4 büyüme yaşandığı görülmektedir.

Katma değer yaklaşık dörtte birini oluşturan imalat sanayinde büyüme %1'in altına inmiştir.

İmalat sanayinde katma değer artışı %1 civarına inmiştir.

Seçilmiş Sektörlere Göre GSYH (Yıllık Reel Değişim, %)				
	2007	2008	GSYH'de Pay	GSYH Değişimine Katkı
Gayri Safi Yurtiçi Hasıla	4.7	1.1	100.0	1.1
Tarım, Avcılık ve Ormancılık	-7.0	4.1	8.9	0.4
İmalat Sanayi	5.6	0.8	24.0	0.2
İnşaat	5.7	-7.6	5.9	-0.5
Toptan ve Perakende Ticaret	5.7	-0.9	13.0	-0.1
Ulaştırma, Depolama ve Haberleşme	7.1	1.6	14.7	0.2
Mali Aracı Kuruluşların Faaliyetleri	9.8	9.1	10.6	0.9
Konut Sahipliği	2.1	2.3	4.8	0.1
Gayrimenkul, Kiralama ve İş Faaliyetleri	13.9	6.8	3.4	0.2
Kamu Yönetimi ve Savunma, Sosyal Güv.	1.2	0.9	3.1	0.0

Kaynak: TÜİK

Bir diğer önemli değişim, inşaat sektöründe gerçekleşmiş, önceki yıl %6 büyüyen sektör, 2008'de %8'e yakın daralmıştır. Gayrimenkul sektöründe ise büyüme 2007 yılının yarısı kadar, %7 seviyesinde olmuştur.

Mali aracı kuruluşlar 2008 yılında milli gelirin %11'ini oluşturmuştur.

Sanayi üretimi 2008'de %1 daralmıştır.

Aylık sanayi üretim endeksleri, sanayi alt sektörleri hakkında detaylı bilgi vermektedir. Endeks 2008 yılı içerisinde 2005 yılını baz alacak şekilde hesaplanmaya başlanmıştır. Bu esnada, verilerin kapsamı genişletilmiş ve güncellenmiştir. Rakamlar sanayide yıllık ortalama üretim tutarının önceki yıla göre %1 oranında daraldığını göstermektedir.

Sanayi üretimindeki büyüme yıl boyunca düşüş eğiliminde olmuş, Ağustos ayından itibaren ise üretim önceki yıla kıyasla gerilemeye başlamıştır.

En önemli daralma ara mallarında meydana gelmiştir.

Ana sanayi grupları sınıflamasına göre, yıl ortalamasında en önemli daralma ara malı üretiminde olmuş, yıllık üretim %4'e yakın düşüş göstermiştir. Dayanıksız tüketim malları imalatı dayanıklı tüketim malları imalatından daha hızlı gerilemiştir. Enerji ve sermaye mallarında ise büyüme kaydedilmiştir. Ancak, bu gruptaki üretimin de yılın son aylarında daralma yönünde hareket ettiği görülmektedir.

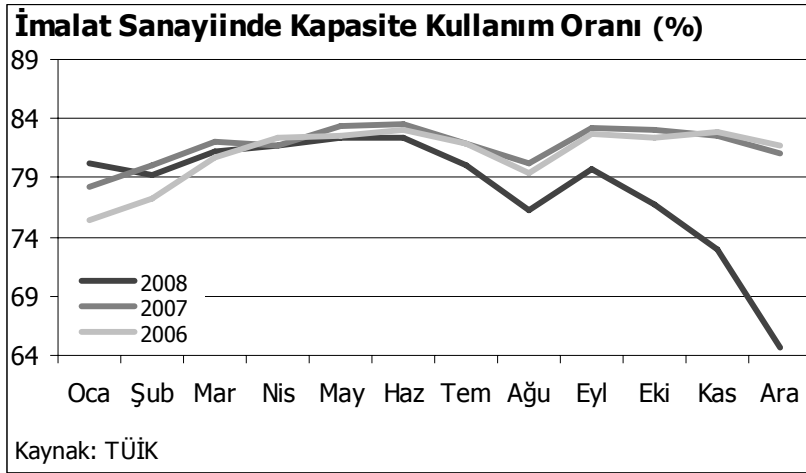
Seçilmiş Sektörlere Göre Sanayi Üretim Endeksi (Yıllık Ortalama, % Değişim)	2007	2008
Toplam Sanayi	6.9	-0.9
Ara Mali	6.7	-3.7
Dayanıklı Tüketim Mali	3.4	-0.5
Dayanıksız Tüketim Mali	4.4	-1.5
Enerji	7.3	4.0
Sermaye Mali	12.8	2.2
Madencilik ve Taşocaklığı	8.3	7.5
İmalat Sanayi	6.7	-1.8
Gıda Ürünleri ve İçecek	3.0	4.1
Tekstil Ürünleri	0.6	-10.7
Giyim Eşyası	6.6	-12.0
Kok Kömürü, Rafine Edilmiş Petrol Ürünleri	0.2	-2.4
Kimyasal Madde ve Ürünleri	8.7	-0.3
Plastik ve Kauçuk Ürünleri	8.1	-3.3
Metalik Olmayan Diğer Mineral Ürünleri	2.1	-1.8
Ana Metal Sanayii	10.7	-2.0
Metal Ürünleri	8.6	-6.8
Makine ve Teçhizat	6.2	-4.8
Büro Makineleri ve Bilgisayar	-19.5	6.9
Elektrikli Makine ve Cihazlar	17.1	0.5
Motorlu Kara Taşıtı ve Römork	9.5	5.9
Diğer Ulaşım Araçları	64.1	4.5
Elektrik, Gaz, Su	8.7	3.8
Kaynak: TÜİK		

2008 yılı ortalamasında imalat sanayiinin 22 alt sektörünün 12'sinde üretim azalmıştır. Önceki yıl sınırlı büyüme sergilemiş olan tekstil ve giyim eşyasında, üretimin ortalama %11-12 seviyesinde gerilediği görülmektedir. Gıda ürünleri ve içecek sektörü yapısal olarak ekonomik konjonktüre nispeten daha az

duyarlıdır. Bu sayede, sektörde üretim %4 oranında büyümüştür. Üretimin ortalamada artış sergilediği sektörlerin çoğunda yıl sonuna doğru bir daralma eğilimi gözlenmektedir.

2008 yılının ikinci yarısında belirginleşen imalat sanayindeki daralma, kapasite kullanım oranlarının ciddi oranda gerilemesine neden olmuştur. Yıl ortalamasında %72 olarak gerçekleşen oran, sene sonunda bayram tatilinin de etkisiyle %64'e inmiştir.

Kapasite kullanım oranı önemli ölçüde gerilemiştir.



2002 yılından beri milli gelirdeki hızlı büyümeye rağmen, işsizlik oranı gerilememiş ve %10 civarında kalmıştı.

Hükümet Mayıs ayında yaptığı kanun değişikliğiyle, mevcut istihdama ilave olarak işe alınan 18-29 yaş arası gençler ile kadınların sosyal güvenlik işveren primlerinin beş yıl boyunca İşsizlik Sigortası Fonu kaynaklarından karşılanmasını öngörmüştür. Yanı sıra, işgücü piyasasına yönelik araştırma ve planlama çalışmaları için kaynak ayrılması planlanmış, İşsizlik Sigortası Kanununun kapsamı genişletilmiş, özel sektörde eski hükümlü ve terör mağduru çalıştırılma zorunluluğu kaldırılmış ve zorunlu özürü çalıştırma oranı düşürülmüştür.

İşsizlik Sigortası Fonu ile ilgili düzenlemeler yapılmıştır.

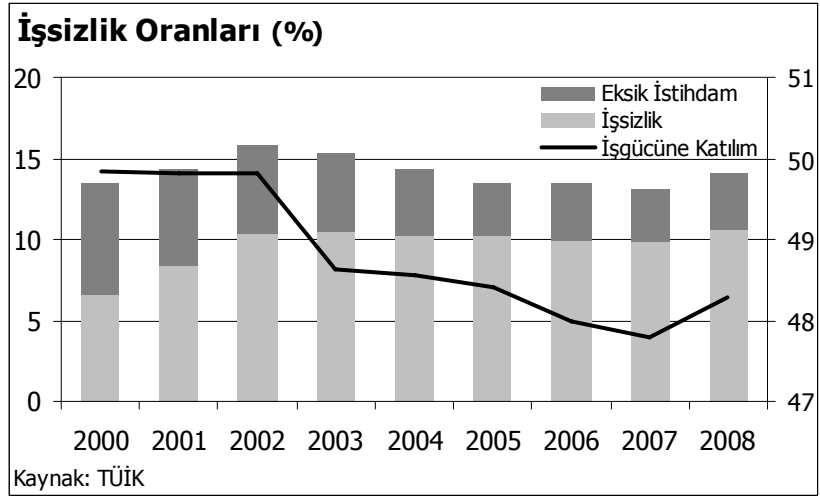
Kanun değişikliğiyle ayrıca Sosyal Güvenlik Kurumuna borcu bulunmayan işverenlerin sigorta primlerinin beş puan indirilmesi, farkın Hazine tarafından karşılanması öngörülmüştür.

Yıl ortasında yapılan bu değişikliklere rağmen, 2008 yılının ilk üç çeyreğinde %10 seviyelerinde kalan işsizlik oranı, son çeyrekte hızla artmış ve yılın son ayında %14'e kadar yükselmiştir. 2008 yılı ortalamasında 2,6 milyon kişi olan işsiz sayısı, Aralık ayında 3,3 milyona çıkmıştır. 2007 sonunda %13 olan tarım dışı işsizlik oranı %17'ye, 15-24 yaş grubundaki işsizlik oranı ise %21'den %26'ya çıkmıştır.

İşsizlik oranı yıl sonunda %14'e çıkmıştır.

Eksik istihdam, daha fazla çalışmaya müsait olan kişileri göstermektedir. Yıl ortalamasında, eksik istihdam edilen kişilerin

sayısı da 740.000 kişiden 830.000 kişi civarına çıkmıştır. Eksik istihdama dair istatistikler 2009 yılında güncellenmektedir.



**İşgücüne katılma oranı
%48'de kalmıştır.**

Çalışma çağındaki nüfus 2008 yılı için 50 milyon kişi, işgücü tanımına giren kişi sayısı ise yalnızca 24 milyondur. Son yıllarda düşüş gösteren işgücüne katılma oranı 2008 yılında ufak bir artışla %47,8'den %48,3'e çıkmıştır. Toplam nüfusta %48 olan işgücüne katılım oranı, kadınlarda %25'tir. İstihdam edilen kadınların sayısı 2008 ortalamasında 5,7 milyon olup, bu kişilerin yarısı tarım sektöründe çalışmaktadır.

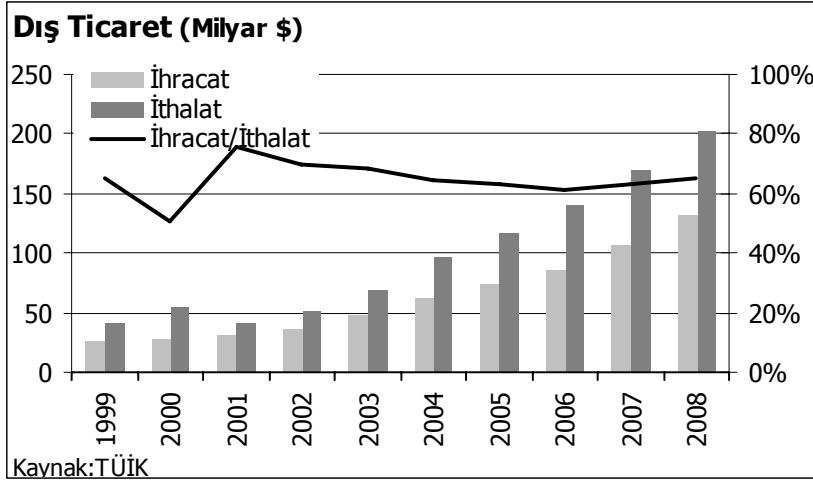
**2009'da ekonomik
aktivitede daralma
beklenmektedir.**

"2008 Yılı Katılım Öncesi Ekonomik Programı"nda 2009 yılında milli gelirin reel anlamda %3,6 oranında daralması, işsizlik oranının ise yıl ortalamasında %13,5 seviyesinde gerçekleşmesi öngörülmektedir.

ÖDEMELER DENGESİ

Elverişli uluslararası konjonktürde hem ihracat, hem de ithalat tutarları son altı yılda yaklaşık dört katına yükselmiş, bununla birlikte cari işlemler açığı da dikkate değer bir seviyeye çıkmıştır. Bu bölümde önce dış ticaret, ardından ödemeler dengesi istatistikleri incelenecektir.

2008 yılında, son çeyrekte küresel ekonomik krize bağlı olarak hem ihracat hem de ithalatın artış hızı ivme kaybetmiştir. Yılın ilk dokuz ayında kaydedilen artışlar, yılın son çeyreğinde düşüşe dönmüştür. İthalatın daha çabuk etkilenmesiyle, ihracatın ithalatı karşılama oranı 2007 sonunda %63 iken, 2008 sonunda %65'e yükselmiştir.



Dış ticaret hadlerinde 2007 yılında başlayan iyileşme, 2008 yılının son çeyreğinde küresel krizle beraber sekteye uğramıştır. 2008 yılında ihracat fiyatları ortalama %16 artarken, yıl sonu itibariyle 12 aylık değişim %10'luk bir düşüşe işaret etmektedir. İhracat hacminde ise yıl ortalamasında %7'lik artış meydana gelmiştir. Toplamda, yıllık ihracat %23 artışla 132 milyar \$'a, yeni bir rekor seviyeye yükselmiştir. Avro cinsinden hesaplandığında, artış oranı %15 civarına gerilemektedir.

İhracat 132 milyar \$'la yeni bir rekora çıkmıştır.

Dış Ticaret (Milyon \$)			
	2007	2008	Değ.
İhracat (f.o.b.)	107,272	131,966	23%
İthalat (c.i.f.)	170,063	201,960	19%
Dış Ticaret Açığı	-62,791	-69,995	11%
İhracat/İthalat	63%	65%	--

Kaynak: TÜİK

İhracatta en yüksek paya (%14) sahip olan kara taşıtları ihracatındaki artış, yılın son aylarındaki ciddi düşüşler neticesinde %15 seviyesinde kalmıştır. Artan fiyatlarla beraber, demir-çelik ihracatı %79 artışla (15 milyar \$) en fazla artış sergileyen sektörlerden olmuştur. Makine, mekanik cihazlar ve kazanlar ise %17 artışla 10 milyar \$ gelir sağlamıştır. İhracatta %10 paya sahip olan giyim eşyası ihracatı ise %2 civarında gerilemiştir.

Tekstil ihracatı gerilemiştir.

2008 yılında toplam ihracatın %48'i AB ülkelerine yapılmakla beraber, bu gruba yapılan ihracatın yalnızca %5 artmasıyla payı önceki yıla göre gerilemiştir. Kuzey Amerika ülkelerine yapılan ihracattaki artış da %6'da kalmıştır. Öte yandan, Yakın ve Orta Doğu ülkeleri %68 artışla Türkiye'nin ihracatının en fazla arttığı gruplardandır. Bu ülkelerin ihracattaki payı 2007'de %14 iken, 2008'de %19'a çıkmıştır.

İhracat pazarlarında Yakın ve Orta Doğu ülkelerinin payı artmıştır.

İthalat tarafında, 2008 yılında fiyatlar ortalama %20 ile ihracata kıyasla daha fazla artmış iken, yıl sonları karşılaştırıldığında %6 düşüş olmaktadır. Hacim olarak ise ithalat yıl ortalamasında %1 kadar daralmıştır. Dolar bazında, toplam ithalat %19 artışla 202

milyar \$'ı bulmuştur. Avro bazında artış %10 civarına gerilemektedir.

En yüksek büyüme, ara malları ithalatında meydana gelmiştir.

İthalatın üçte ikisi ara mallarından oluşmaktadır. Ara malları ithalatı %23 artışla 152 milyar \$'ı bulmuştur. Ara malları altında izlenen demir çelik ithalatı, sektörde artan fiyatlara paralel olarak %43 artışla 23 milyar \$ olmuştur. Mineral yakıt ve yağlar kalemi de, %42 artışla 48 milyar \$'a yükselmiştir. Uluslararası piyasalarda ham petrolün varil fiyatı 2008 yılına 90 \$ seviyelerinden başlayıp, yaz aylarında 140 \$'a kadar yaklaşmıştır. Yılın son çeyreğinde ise, küresel krizle beraber fiyatlar hızla 35 \$ civarına inmiştir.

Tüketim malları ve sermaye malları ithalatı yılı sırasıyla %15 (21 milyar \$) ve %3 (28 milyar \$) artışla kapamıştır.

K. Amerika ile Yakın ve Orta Doğu'dan ithalat artmıştır.

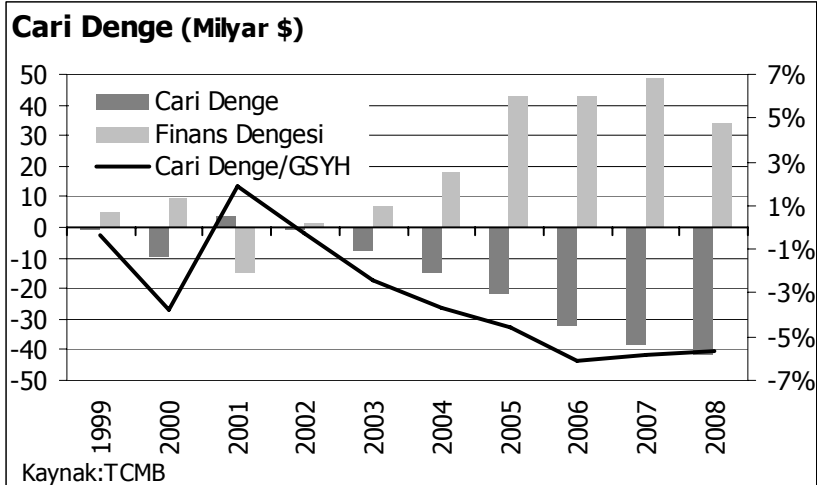
İthalat yapılan ülkelere bakıldığında, Rusya Federasyonu (%33 artışla 31 milyar \$) ilk sırada yer almaktadır. İkinci sırada Almanya (%7 artışla 19 milyar \$), üçüncü sırada ise Çin Halk Cumhuriyeti (%18 artışla 16 milyar \$) gelmektedir. Kuzey Amerika ülkelerinden yapılan ithalat %48 artışla 13 milyar \$ olurken, petrol ihracatçısı ülkeleri içeren Yakın ve Orta Doğu ülkelerinden yapılan ithalat %39 artışla 18 milyar \$'ı bulmuştur. Avrupa Birliği üyelerinden yapılan ithalatındaki artış ise %9'da kalmıştır.

İhracatın ithalatı karşılama oranı %65'e çıkmıştır.

İhracatın ithalatı karşılama oranında 2002 yılında başlayan gerileme trendi 2007'de tersine dönmüştü. Bu eğilim 2008'de devam etmiş ve bu oran %63'ten %65'e çıkmıştır.

2008 yılında yabancı sermaye girişi azalmış, resmi rezervler düşmüştür.

İleriki tabloda yer alan ödemeler dengesine bakıldığında, 2008 yılında cari işlemler açığının arttığı, ancak Eylül ayından itibaren küresel ekonomik krizle daralma eğilimine girdiği görülmektedir. Öte yandan, sermaye girişi de azalmış, resmi rezervler beş yıllık aradan sonra ilk defa düşmüştür.



Cari işlemler dengesinde ihracat rakamları, TCMB tarafından tahmin edilen ve "bavul ticareti" olarak bilinen kayıt dışı ihracatı da içermektedir. 2008 yılında toplam ihracat böylelikle 141 milyar \$'a ulaşmaktadır. 6 milyar \$'lık bavul ticaretinin dahil edildiği dış ticaret açığı, 2008 yılında %14 artışla 53 milyar \$'a yükselmiştir.

Bavul ticaretinin dahil edildiği dış ticaret açığı %14 artmıştır.

2008 yılı başında GSYH serilerinde yapılan güncelleme paralelinde, ödemeler dengesi istatistiklerinde de serbest bölgeler yurtdışında yerleşik kişiler olarak değerlendirilmeye başlanmış, veriler geriye dönük olarak revize edilmiştir.

2008 yılında net turizm gelirleri %21 artışla 18 milyar \$'a yükselmiştir. Turizm istatistikleri, yabancı ziyaretçi sayısının 2007'ye kıyasla %15, kişi başına ortalama harcama tutarının ise %5 oranında arttığına işaret etmektedir.

Gelir dengesi hesabı ise, özellikle özel sektörün dış borç faiz ödemeleri ve son yıllarda artan doğrudan yatırımlara bağlı olarak yurtdışına kâr transferleri sonucu artmaya devam etmiş, 8 milyar \$ açık vermiştir. 1,3 milyar \$'lık işçi geliriyle beraber, cari transferler hesabı 2 milyar \$ giriş kaydetmiştir.

Ödemeler Dengesi (Milyon \$)			
	2007	2008	Değ.
Cari İşlemler Hesabı	-38,219	-41,623	9%
Mal Dengesi	-46,677	-53,174	14%
İhracat (f.o.b.)	115,364	140,748	22%
Bavul Ticareti	6,002	6,200	3%
İthalat (f.o.b.)	-162,041	-193,922	20%
Hizmet Dengesi	13,323	17,457	31%
Turizm	15,227	18,404	21%
Diğer	-1,904	-947	-50%
Gelir Dengesi	-7,108	-7,924	11%
Cari Transferler	2,243	2,018	-10%
Finans Hesabı	48,637	34,294	-29%
Doğrudan Yatırım	19,940	15,400	-23%
Portföy Hesabı	717	-4,778	-766%
Diğer Yatırımlar	27,980	23,672	-15%
Merkez Bankası	-1,448	-1,789	24%
Genel Hükümet	82	-959	A.D.
Bankalar	341	-1,031	A.D.
Diğer Sektörler	29,005	27,451	-5%
Net Hata ve Noksan	1,597	4,571	186%
Rezerv Varlıklar (-artış)	-12,015	2,758	-123%
Resmi Rezervler	-8,032	1,057	-113%
IMF Kredileri	-3,983	1,701	-143%

Kaynak: TCMB

Sonuçta, artan dış ticaret açığı ile faiz ve kâr transferleri neticesinde cari işlemler açığı %9 artışla 42 milyar \$'a çıkmıştır. Cari işlemler açığı 2004 yılında 2 misline çıktıktan sonra, 2005 ve 2006'da %40'ın üzerinde artış göstermişti. 2007 ve 2008 yıllarında ise, artış hızında bir yavaşlama görülmektedir. Cari

Cari işlemler açığı milli gelirin %5,6'sı kadardır.

işlemler açığının milli gelire oranı, 2006 yılında %6,1'den, 2007 sonunda %5,8'e, 2008'de ise %5,6'ya gerilemiştir.

Ödemeler dengesinin sermaye hareketleri incelendiğinde, cari işlemler açığının doğrudan yatırımlar ile özel sektörün aldığı dış krediler tarafından finanse edildiği görülmektedir.

Doğrudan yatırımlar 15 milyar \$'a inmiştir.

Doğrudan yatırımlar, son dört yıl ortalamasında, finans hesabının yaklaşık %40'ını oluşturmuştur. 2007'de 20 milyar \$'la tarihinin en yüksek seviyesine çıkmış olan bu tutar, 2008 yılında daha ihtiyatlı bir küresel yatırım ortamında 15 milyar \$'da kalmıştır.

Mali kuruluşlara 6 milyar \$'lık doğrudan yabancı yatırım yapılmıştır.

Doğrudan yatırımların 3 milyar \$'lık kısmı gayrimenkul yatırımlarıdır. Son dört yılda yabancıların gayrimenkul yatırımları 11 milyar \$ düzeyinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde, sermaye yatırımlarının sektörlere göre dağılımı, mali aracı kuruluşların 60 milyar \$'lık toplam yatırımların %47'sini yarattığını göstermektedir. 2008'de yapılan 15 milyar \$'lık sermaye yatırımının ise 6 milyar \$'ı bu sektöre yapılmıştır. Bilindiği üzere, mali sektörün üretimi yurtiçi piyasaya yönelik olup, döviz yaratacak yapıda değildir.

Yabancılar portföy yatırımlarını azaltmıştır.

Portföy yatırımı tarafında, özellikle Ağustos ayından itibaren yabancı yatırımcıların hisse senedi yatırımlarını azalttıkları gözlenmektedir. Öte yandan, yabancılar yıl içinde 5 milyar \$'lık devlet iç borçlanma aracı satmış, buna karşın yurtdışı tahvil (eurobond) alımları ise net 600 milyon \$ civarında kalmıştır.

Yurtdışından uzun vadeli kredi kullanımı artmaya devam etmiştir.

Diğer yatırımlarda, kamu kesimi ile bankaların net kredi geri ödemesinde bulunduğu görülmektedir. Yine de, özel sektörü ifade eden diğer sektörlerin net anlamda kredi sağlayabilmesi sayesinde 24 milyar \$'lık sermaye girişi olmuştur. Ancak yılın son çeyreğinde bu kesimin de net borç ödeyicisi olduğu görülmektedir.

Sonuçta, 2008'de finans hesabında önceki yıla göre %29 düşüşle 34 milyar \$'lık sermaye girişi meydana gelmiştir.

Öte yandan, ölçüm hataları ile kaynağı belirsiz döviz hareketlerini yansıtan net hata ve noksan kalemi 5 milyar \$'a yakın giriş kaydetmiştir. Yılın ilk dokuz ayında 8 milyar \$'a yakın çıkış kaydedilen bu kalemden, yılın son çeyreğinde 12 milyar \$'lık giriş olmuştur. Bu değişimin, kısmen krizin etkisiyle yastık altı tabir edilen döviz cinsinden birikimlerin sisteme girişini yansıttığı düşünülebilir.

2008 yılında Hazine, IMF anlaşmasının son kredi dilimi olan 3,6 milyar \$'lık kredi kullanımına karşılık, 1,7 milyar \$ geri ödeme yapmıştır.

Cari işlemler açığı artarken, sermaye girişinin azalması neticesinde, 2003 yılından beri aralıksız artış gösteren resmi

rezervler 3 milyar \$ azalmıştır. Sonuç olarak, 2008 yılı sonunda TCMB'nin altın dahil net uluslararası rezervleri 76 milyar \$'dan 74 milyar \$'a inmiştir.

2008 sonunda net rezervler 74 milyar \$'a inmiştir.

2009 yılında tüm dünyada ekonomik aktivitede yavaşlama beklenmektedir. IMF'nin dünya milli gelirindeki reel değişim tahmini Ekim 2008'de %3 seviyesinde iken, bu rakam Nisan ayında %1,3 seviyesinde bir küçülmeye dönüşmüştür. Bu ortamda, 2008 Yılı Katılım Öncesi Ekonomik Programında Türkiye'nin cari işlemler açığının 2009 yılında önemli ölçüde daralarak 11 milyar \$'a (milli gelirin %1,9'u) inmesi öngörülmüştür.

2009 yılında dünya ekonomisindeki büyümenin yavaşlaması beklenmektedir.

IMF'nin 2009 GSYH Değişimi Tahminleri (%)				
	2008/10	2008/11	2009/01	2009/04
Dünya	3.0	2.2	0.5	-1.3
Gelişmiş Ülkeler	0.5	-0.3	-2.0	-3.8
Avro bölgesi	0.2	-0.5	-2.0	-4.2
Gelişmekte Olan Ülkeler	6.1	5.1	3.3	1.6
Kaynak: IMF				

Dış borç istatistikleri incelendiğinde, ödemeler dengesindeki gelişmelere paralel olarak, 2008 yılında özel sektör borç stokundaki artışın yavaşladığı dikkat çekmektedir. Yılın üçüncü çeyreğinde 291 milyar \$'a çıkan toplam rakam, sene sonunda 277 milyar \$'a inmiştir. Yine de, son beş yılda toplam dış borç stokunun iki misline ulaştığı dikkat çekmektedir.

Özel sektör dış borç stokundaki artış yavaşlamıştır.

2008 yılında özel sektörün uzun vadeli borç stoku 19 milyar \$ artışla 140 milyar \$'a çıkmıştır. Dış borç stokunun üçte ikisini özel sektör oluşturmaktadır. Kamunun toplam dış borç stoku ise, 2008 yılında 5 milyar \$ artarak 78 milyar \$ olmuştur. TCMB'nin dış borcu 2 milyar \$ düşüşle 13,5 milyar \$'a inmiştir.

Dış Borç Stoku (Milyon \$)			
	2007	2008	Değ.
Toplam Dış Borç	248,958	276,834	11.2%
Kısa Vadeli	43,192	50,714	17.4%
Kamu	2,163	3,248	50.2%
TCMB	2,282	1,856	-18.7%
Özel	38,747	45,610	17.7%
Uzun Vadeli	205,766	226,120	9.9%
Kamu	71,321	74,917	5.0%
TCMB	13,519	11,664	-13.7%
Özel	120,926	139,539	15.4%
Dış Borç Stoku/GSYH	38.4%	37.3%	--
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı			

Dış borcun milli gelire oranı, 2001'de %58'den 2005'te %35'e kadar inmişti. Bu oran, 2008 sonunda %37,3 olmuştur. Hazine'nin açıkladığı son tahminlere göre, 2009 yılında özel sektörün 50 milyar \$, kamu kesiminin ise 13 milyar \$ uzun vadeli dış borç (anapara ve faiz) geri ödemesi mevcuttur.

2009 yılında 62 milyar \$ dış borç ödemesi öngörülmektedir.

TÜRKİYE SERMAYE PİYASASI

TÜRKİYE SERMAYE PİYASASI

Son yıllarda, Türkiye gibi gelişmekte olan ülkelerin sermaye piyasalarına ilgi artmış, gerek endeks getirileri, gerekse piyasa değerleri bakımından önemli yükselişler gözlenmiştir.

Ancak, Ağustos 2007’de ABD’nin ipotekli konut finansmanı piyasasında yaşanan olumsuz gelişmeler, bir yıl sonra tüm dünyayı sarsacak derin bir finansal krizin habercisi olmuştur.

2008 krizinden Türkiye de etkilenmiştir.

Eylül 2008’de, ABD’li Lehman Brothers’ın iflasını açıklaması ise tüm dünya piyasalarında yaşanan krizde yeni bir dönemin başlangıcı olmuştur. Bu tarihten itibaren aralarında Türkiye’nin de bulunduğu bir çok ülke piyasası, krizden ciddi şekilde etkilenmiştir.

Bu gelişmeler doğrultusunda, küresel piyasalarla entegre olan Türkiye öncelikle uluslararası karşılaştırmalar çerçevesinde incelenecektir. Ardından, Türkiye sermaye piyasasına ilişkin veriler detaylı olarak ele alınacaktır.

ULUSLARARASI KARŞILAŞTIRMALAR

Uluslararası sermaye piyasalarında 2000’li yıllarda ön plana çıkan ülkeler arası rekabet, son yıllarda mevzuat, teknoloji ve ürün çeşitliliği gibi konularda yoğunlaşmıştır.

Uluslararası rekabet artmaktadır.

Rekabet, küreselleşme kavramıyla beraber yerel tanımlamalardan sıyrılıp uluslararası bir kimlik kazanmıştır. Bu sebeple sermaye piyasasına fon temin eden yatırımcılar, borsaları maliyet ve getiri açısından değerlendirmeye, şirketler ise kendileri için düşük finansman ve ihrac maliyeti sunan ülkelere yönelmeye başlamıştır.

Bununla birlikte, borsalar mali kaynaklarını ve deneyimlerini birleştirerek, uluslararası rekabette öne çıkmak için çeşitli işbirliklerine gitmiştir. 2007’de özellikle New York Borsası-Euronext ve Nasdaq-OMX gruplarının yaptığı Atlantik aşırı birleşmeler ile Londra ve İtalya borsalarının birleşmesi bu anlamda yapılmış ortaklıklardır.

Diğer taraftan teknoloji, sunduğu imkanlar dahilinde ülkeler arası sınırları kaldırmış, yatırımcılara lokasyondan bağımsız işlem yapma imkanı sağlamıştır. AB’nin Finansal Ürün Piyasaları Direktifi MiFID’in yürürlüğe girmesiyle Avrupa’da uygulama alanı bulan alternatif işlem sistemleri; sağladıkları düşük maliyet, hızlı işlem, yatırımcı kimliğinin gizlenebilmesi ve tek merkezden birçok piyasaya ulaşabilme gibi imkanlar ile yatırımcıları kendine çekebilmeyi başarmıştır. Özellikle 2008’de Avrupa’da bu konuda yaşanan hareketlilik, organize borsaları pazar paylarını

kaybetmemek adına kendi alternatif işlem sistemlerini kurmaya yöneltmiştir.

Öte yandan, 2007 yılından beri ABD'nin ipotekli konut finansmanı (mortgage) piyasasındaki olumsuz gelişmeler, 2008 yılında küresel bir krize dönüşmüştür. Başlangıçta düşük, ancak değişken olan konut kredisi faizleri, ABD merkez bankasının 2003 yılından itibaren artırmaya başladığı borçlanma faiz oranına bağlı olarak yükselmiştir. Öte yandan, konut fiyatlarındaki artış trendi durmuş, bu durumda kredi kullananlar yükümlülüklerini yerine getirememeye başlamıştır. Kredi dönüşlerindeki aksaklıklar, kredilere dayalı olarak çıkarılan türev ürünlere yansımış ve pek çok finansal kurumun zor duruma düşmesine sebep olmuştur. Sonuç olarak Eylül 2008'de 150 yıllık bir geçmişe sahip ABD'li yatırım bankası Lehman Brothers'ın iflasını açıklaması ile tüm dünya piyasaları derinden sarsılmıştır. Devamında hem finans sektöründe, hem de reel sektörde çok ciddi bir kriz süreci başlamıştır.

ABD'de konut kredilerinden kaynaklanan sorunlar küresel bir krize dönüşmüştür.

Ortaya çıkan krizin sonucu olarak, ABD'deki beş büyük yatırım bankası, mevduat bankası statüsüne geçmiştir. Diğer taraftan, ABD hükümeti çeşitli kurtarma paketleriyle birçok sektöre kaynak aktarımında bulunmuştur.

ABD'li yatırım bankaları mevduat bankasına dönüşmüştür.

ABD'de yaşanan bu gelişmelerin yanında, Avrupa ve Asya'da da önemli gelişmeler olmuştur. İMKB'nin de dahil olduğu tüm dünya borsalarında önemli düşüşler yaşanırken, bazı ülke borsaları geçici olarak işlemlerine ara vermiştir. Avrupa Birliği'nin önde gelen ülkelerinde bazı bankalar devletleştirilirken, İzlanda'da özel banka kalmamıştır. Yatırımcılara güvence vermek amacıyla AB, Güney Asya, Avustralya ve Ortadoğu'da birçok ülke mevduat garantilerini artırmıştır.

Tüm dünya piyasalarında kriz önlemleri alınmaya başlamıştır.

2008'de başlayan küresel ekonomik kriz, sermaye piyasası da dahil olmak üzere tüm ekonomik göstergelere yansımıştır. Bu bakış açısıyla, Türkiye sermaye piyasası ile ilgili analize, Türkiye'nin uluslararası piyasalardaki yerinin tespiti ile başlanacak, ardından bazı ölçütler dahilinde kıyaslanabilir olduğu düşünülen gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerle karşılaştırmalar yapılacaktır.

Araştırmaya konu olan ülkeler ile ilgili veriler çeşitli uluslararası örgütlerden alınmıştır. Gayri safi yurtiçi hasıla verileri, Uluslararası Para Fonunun (IMF) veri tabanından Nisan 2009'da alınan dolar bazındaki verilerdir. Türkiye'ye ait verilerde ise Türkiye İstatistik Kurumunun (TÜİK) dolar bazında açıkladığı rakamlar kullanılmıştır.

ULUSLARARASI SIRALAMALAR**Hisse Senetleri**

WFE'ye üye 50 borsa arasında sıralama yapılmıştır.

Hisse senetleriyle ilgili veriler, Dünya Borsalar Federasyonundan (World Federation of Exchanges-WFE) alınmıştır. WFE'ye üye 56 ülkenin 50 borsası arasında belirli başlıklarda sıralama yapılmıştır.

2008 yılının son aylarında yaşanan ve tüm dünya piyasalarını derinden etkileyen küresel finansal krize bağlı olarak, borsaların piyasa değerlerinde önemli oranda gerileme yaşanmıştır. 2008 sonu itibarıyla WFE üyesi borsalardaki yerli şirketlerin toplam piyasa değeri bir önceki yıla kıyasla %46 gerileyerek 33 trilyon \$'a inmiştir.

2007 ve 2008 yılları arasında dikkati çeken bir nokta Bombay Borsasının, piyasa değeri açısından ilk on borsa arasından çıkması ve yerine BME İspanya Borsasının gelmesidir.

Borsaların Piyasa Değeri (2008)		Piyasa Değeri (Milyar \$)	Piyasa Değeri Payı	Piyasa Değeri/ GSYH
1	New York Borsası (ABD)	9,209	28.3%	65%
2	Tokyo Borsası (Japonya)	3,116	9.6%	63%
3	Nasdaq (ABD)	2,396	7.4%	17%
4	Euronext (Hollanda, Belçika, Fransa, Portekiz)	2,102	6.5%	47%
5	Londra Borsası (İngiltere)	1,868	5.7%	70%
6	Şanghay Borsası (Çin)	1,425	4.4%	32%
7	Hong Kong Borsası (Hong Kong)	1,329	4.1%	616%
8	Deutsche Börse (Almanya)	1,111	3.4%	30%
9	TSX Grubu (Kanada)	1,033	3.2%	68%
10	BME İspanya Borsası (İspanya)	948	2.9%	59%
30	İMKB (Türkiye)	120	0.4%	16%
Toplam*		32,575	100.0%	60%
Kaynak: WFE, İMKB				
*Toplam değere Osaka ve Ulusal Hindistan borsaları çifte kotasyondan dolayı dahil edilmemiştir.				

Toplam piyasa değerinin dörtte üçünü ilk on borsa oluşturmuştur.

Toplam piyasa değerinin dörtte üçünü ilk on borsa oluşturmuştur. Tokyo Borsasının piyasa değerinde %28 değer kaybı yaşanırken, diğer borsalarda değer kaybı %40'ın üzerinde olmuştur.

2007 yılında %26'lık pay ile en büyük piyasa değerine sahip olan New York Borsası'nın 2008 yılındaki payı 2 puan artış göstermiştir. New York ve Nasdaq Borsaları toplamda 12 trilyon \$ piyasa değerine sahiptir. Başka bir bakış açısıyla, ABD kaynaklı krize karşın, ABD'li bu iki borsa, WFE üyesi borsaların toplam piyasa değerinin %36'sını oluşturmuştur. Diğer taraftan Atlantik aşırı bir ortaklık olan New York-Euronext borsasının toplam piyasa değeri ise 11 trilyon \$ ile %35 paya sahip olmuştur.

İMKB, 120 milyar \$ piyasa değeriyle 30. sıraya gerilemiştir.

İMKB'nin piyasa değeri ise dolar bazında %63 değer kaybıyla 120 milyar \$ seviyesine inmiştir. İMKB, 2007'de piyasa değeri

açısından 26. sıradayken, 2008'de dört sıra gerileyerek 30. olabilmektedir.

Borsaların piyasa değerlerinin milli gelire oranı 2007'ye kıyasla hemen hemen yarıya gerilemiştir. Dünya toplamında 2007'de %130 olan bu oran 2008'de %60'a inmiştir. İncelenen ülkelerde dikkati çeken nokta, orandaki gerilemeye karşın Hong Kong borsasının piyasa değerinin, ülkenin milli gelirinin yaklaşık altı katı kadar olmasıdır. 2007'de Hong Kong borsasının piyasa değeri milli gelirin 13 katı kadardı.

Borsalara kote olan toplam (yerli ve yabancı) şirket sayısı açısından Bombay Borsası 5.000'e yaklaşan şirket sayısı ile ilk sırada yer almaktadır. WFE üyesi borsalarda kote olmuş şirketlerin %11'i Bombay Borsasında olup tamamı yerli şirketlerdir. Bombay Borsasına kote 4.921 şirketin toplam piyasa değeri 647 milyar \$ civarındadır.

Bombay Borsası 4.921 kote şirket sayısı ile dünyada birinci sırada yer almıştır.

Borsaya Kote Olan Toplam Şirket Sayısı (2008)			
		Şirket Sayısı	Toplamdaki Payı
1	Bombay Borsası	4,921	10.5%
2	TSX Grubu	3,841	8.2%
3	BME İspanya Borsası	3,576	7.7%
4	Londra Borsası	3,096	6.6%
5	New York Borsası	3,011	6.4%
6	Nasdaq	2,952	6.3%
7	Tokyo Borsası	2,390	5.1%
8	Avustralya Borsası	2,009	4.3%
9	Kore Borsası	1,793	3.8%
10	Ulusal Hindistan Borsası	1,406	3.0%
33	İMKB	317	0.7%
	Toplam	46,705	100.0%

Kaynak: İMKB, WFE

Uluslararası finans merkezleri arasında yer alan Londra ve New York Borsaları, 2007 yılında olduğu gibi 2008'de de yabancı şirketlerin ilgisini çekmeye devam etmiştir. Londra Borsasına kote 3.096 şirketin yaklaşık beşte biri yabancı şirketlerdir. Londra Borsasını sırasıyla 415 ve 336 yabancı şirketin kote olduğu New York ve Nasdaq Borsaları izlemektedir.

İMKB'ye kote olan şirket sayısı 2008 sonunda 317 olmuş ve böylece 33. sırada yer almıştır. 2007 yılında ise İMKB, 319 şirket ile 32. sırada yer alıyordu.

WFE üyesi borsaların hisse senedi işlem hacmi bir önceki yıla nazaran %13 artarak 112 trilyon \$'a ulaşmıştır. İlk on borsa arasında Nasdaq, New York ve TSX Grubu borsaları dışında kalanların işlem hacminde gerileme yaşanmıştır. Özellikle Nasdaq'ta iki katın üzerinde işlem hacmi artışı meydana gelmiştir. Buna bağlı olarak Nasdaq, 36 trilyon \$'lık işlem hacmi ile dünya genelinde ilk sıraya yerleşirken, New York Borsası da yaklaşık 34 trilyon \$ ile ikinci sırada yer almıştır. Başka bir

Nasdaq ve New York Borsası WFE üyesi piyasaların işlem hacminin %62'sini oluşturmuştur.

ifadeyle, ABD WFE üyesi 50 borsanın hisse senedi işlem hacminin %62'sini oluşturmuştur. 2007'de ise bu iki borsanın payı %45 seviyesindeydi. Bir önceki yıldaki ilk on borsa sıralamasından farklı olarak, İtalya Borsası düşen işlem hacmiyle yerini TSX Grubuna bırakmıştır.

Londra Borsasında işlemlerin %30'u yabancı şirketlerde yapılmıştır.

ABD'li borsaların ardından en yüksek işlem hacmi 6,5 trilyon \$ ile Londra Borsasında yapılmıştır. 681 yabancı şirket ile en fazla yabancı şirketin kote olduğu borsada, işlem hacminin %30'u bu şirketlerde gerçekleşmiştir. 2007'de bu oran %41 seviyesindeydi.

Hisse Senedi Hacmi (2008)				
		HS Hacmi (Milyar \$)	HS Hacmi Payı	Hacim/Piyasa Değeri
1	Nasdaq	36,446	32.5%	1,521%
2	New York Borsası	33,639	30.0%	365%
3	Londra Borsası	6,474	5.8%	347%
4	Tokyo Borsası	5,586	5.0%	179%
5	Euronext	4,454	4.0%	212%
6	Deutsche Börse	3,881	3.5%	349%
7	Şanghay Borsası	2,587	2.3%	181%
8	BME İspanya Borsası	2,439	2.2%	257%
9	TSX Grubu	1,736	1.5%	168%
10	Hong Kong Borsası	1,629	1.5%	123%
25	İMKB	261	0.2%	218%
Toplam*		112,292	100.0%	345%
Kaynak: İMKB, WFE				
*Toplam değere Osaka ve Ulusal Hindistan borsaları çifte kotasyondan dolayı dahil edilmemiştir.				

İMKB'de 2008 yılında gerçekleşen hisse senedi işlem hacmi ise 261 milyar \$'dır. Bu tutar ile WFE sıralamasında önceki yıl 25. sırada yer alan İMKB'nin işlem hacmi, bir önceki yıla göre dolar bazında %13 gerilemiştir.

Nasdaq Borsasında 2008'de gerçekleştirilen işlem hacmi, yıl sonu piyasa değerinin 15 katı kadardır. New York ve Londra Borsalarında bu oran 3,5 kat civarındayken, İMKB'de iki katın biraz üzerindedir.

Sabit Getirili Menkul Kıymetler (SGMK)

Sabit getirili menkul kıymet stokuyla ilgili veriler, Uluslararası Ödemeler Bankasının (Bank for International Settlements-BIS) 49 ülkeden topladığı bilgiler ışığında hazırlanmıştır. Ülkeler, 2008 Eylül sonu itibarıyla SGMK stoklarının büyüklükleri göz önüne alınarak sıralanmıştır. Bu bölümde kullanılan milli gelir rakamları ise, 2008 yılının tamamına dair yapılan tahminleri kapsamaktadır.

ABD, global SGMK stokunun %42'sine sahiptir.

Yapılan bu sıralama dahilinde ABD 26 trilyon \$ SGMK stoku ile ilk sırada yer almaktadır. Bu stokun %72'sini özel sektöre ait SGMK'lar oluşturmaktadır. İncelenen 49 ülke içinde ABD'nin

SGMK stoku toplamın %42'sini oluşturmaktadır. Bu oran, bir önceki yıla kıyasla 1 puan gerilemiştir.

İkinci sırada yer alan Japonya'da ise SGMK stoku 9 trilyon \$'ı geçmiştir. ABD'ye kıyasla kamu SGMK'larının ağırlığı (%82) özel sektör SGMK'larına göre hayli yüksektir. Ancak, her iki ülkenin kamu SGMK'larının nominal değerlerinin birbirine yakın olması dikkat çekici bir noktadır. Diğer taraftan, ülkenin toplam SGMK stoku, milli gelirinin yaklaşık iki katı büyüklüğündedir.

Sabit Getirili Menkul Kıymetler (2008/09)				
	SGMK (Myr. \$)	SGMK/ GSYH	Kamu Kesimi/ SGMK	Özel Sektör/ SGMK
1 ABD	25,800	181%	28%	72%
2 Japonya	9,606	195%	82%	18%
3 İtalya	3,219	139%	56%	44%
4 Fransa	2,900	101%	50%	50%
5 Almanya	2,660	73%	52%	48%
6 Çin	2,121	48%	66%	34%
7 İspanya	1,736	108%	30%	70%
8 İngiltere	1,287	48%	66%	34%
9 Kanada	1,083	72%	65%	35%
10 Brezilya	1,018	65%	65%	35%
23 Türkiye	216	29%	100%	0%
Toplam	60,795	109%	47%	53%

Kaynak: BIS, IMF, TÜİK

Bu sıralamada Türkiye toplam 216 milyar \$'lık SGMK stokuyla 23. sırada yer almıştır. Türkiye'de son üç yılda özel sektör tarafından ihraç edilen tahvil ve finansman bonolarına karşın toplam SGMK stokunun tamamına yakını kamu borçlanma senetlerinden oluşmaktadır. Ülkenin borç stoku GSYH'nın %29'u kadardır.

Türkiye'de özel sektör borçlanma araçları çok sınırlı kalmıştır.

Vadeli İşlem ve Opsiyonlar

Vadeli İşlemler Sektörü Birliği (Futures Industry Association-FIA) tarafından, 52 vadeli işlem ve opsiyon borsasından toplanan verilere dayanarak Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'nın (VOB) küresel piyasalardaki konumu incelenebilmektedir.

2007 yılında Chicago Mercantile Exchange (CME) ve Chicago Board of Trade'in (CBOT) birleşerek oluşturduğu CME Grup, 2007 yılında olduğu gibi 2008 yılında da işlem hacmi açısından birinci sırada yer almıştır. Grubun işlem hacmi bir önceki yıla kıyasla %4 artarak 3,3 milyar adete ulaşmıştır.

CME Grubu 2008 yılında en fazla işlem yapılan borsa olmuştur.

Bir önceki sene üçüncü sırada yer alan Eurex ise 3 milyar adeti aşan işlem hacmi ile 2008 yılında ikinci sıraya yerleşmiştir. Diğer taraftan, 2007 yılında ikinci sıradaki Kore Borsası artan işlem hacmine karşın bir sıra gerilemiş ve üçüncü olmuştur.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Hacimleri (Milyon Adet)			
		2007	2008
1	CME Grubu	3,158	3,278
2	Eurex	2,704	3,173
3	Kore Borsası	2,777	2,865
4	NYSE Euronext	1,525	1,676
5	Chicago Opsiyon Borsası	946	1,195
6	BM&F Bovespa	794	742
7	Nasdaq OMX	551	722
8	Hindistan Ulusal Menkul Kıymetler Borsası	380	590
9	Johannesburg Borsası	330	514
10	Dalian Emtia Borsası (Çin)	186	313
28	Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOB)	25	54
Toplam		15,527	17,653

Kaynak: FIA, VOB

Aralarında Liffe Borsaları, Amerikan Borsası (American Stock Exchange) ve NYSE Arca Options Borsasını içeren NYSE Euronext grubu, 1,7 milyar adet işlem hacmi ile dördüncü olmuştur. Sıralamada yer alan ilk dört borsa, toplam işlem hacminin %65'ini oluşturmuştur.

2008 yılında Sao Paulo Borsası ve Brezilya Ticaret ve Türev Borsasının (BM&F) birleşerek oluşturduğu BM&F Bovespa'da toplamda 742 milyon adet işlem yapılırken, Temmuz 2008'de Nasdaq OMX Grubunun Philadelphia Menkul Kıymetler Borsasını satın almasının ardından, grup 700 milyonu geçen işlem hacmi ile ilk on içine girmiştir.

Bu sene ilk on içine giren diğer borsalar ise sırasıyla 514 ve 313 milyon adet sözleşme sayıları ile Johannesburg ve Dalian Emtia borsalarıdır.

VOB, 2008 yılında 10 sıra yükselerek 28. sıraya yerleşmiştir.

2007 yılında 38. sırada yer alan VOB'un işlem adetleri 2008 yılında iki kattan fazla artarak 54 milyona ulaşmıştır. Bu işlem hacmi VOB'u dünya genelinde 28. sıraya çıkarmıştır.

Yatırım Fonları

ICI (Investment Company Institute), ABD'de bulunan yatırım fonu şirketlerinin birliğidir. Birlik, yatırım fonları, borsa yatırım fonları ve yatırım ortaklıkları ile ilgili verileri 45 ülkeden toplayarak yayınlamaktadır. Ancak 2008 yılı için Hong Kong'un verileri açıklanmadığı için bu yılki çalışmaya dahil edilmemiştir. İncelenen bu ülkelerdeki yatırım fonlarının toplam büyüklüğü Eylül 2008 sonunda 22 trilyon \$ civarındadır. 2007 yılının eş döneminde bu tutar 26 trilyon \$ seviyesindeydi. Bu bölümde kullanılan milli gelir rakamları, 2008 yılının tamamına dair yapılan tahminleri kapsamaktadır.

Yatırım fonlarında ABD ilk sırada yer almaktadır.

ABD, 10 trilyon \$'ı aşan yatırım fonu büyüklüğü ile dünya sıralamasında ilk sırada yer almaktadır. Bu tutar dünya genelinin yarısını oluşturmaktadır.

Yatırım Fonları (2008/09)				
		Yatırım Fonları (Milyar \$)	Yatırım Fonu Payı	Yatırım Fonu/ GSYH
1	ABD	10,689	49.3%	75%
2	Lüksemburg	2,230	10.3%	4056%
3	Fransa	1,723	8.0%	60%
4	Avustralya	1,039	4.8%	103%
5	İrlanda	828	3.8%	303%
6	İngiltere	655	3.0%	25%
7	Japonya	623	2.9%	13%
8	Kanada	606	2.8%	40%
9	Brezilya	579	2.7%	37%
10	İspanya	308	1.4%	19%
31	Türkiye	19	0.1%	3%
Toplam		21,661	100.0%	44%
Kaynak: ICI, IMF, TÜİK				

Yatırım fonu büyüklüğünün ülke ekonomisindeki yeri değerlendirildiğinde, Lüksemburg ve İrlanda'nın yüksek oranlara sahip olduğu görülmektedir. Benzer şekilde Hong Kong'un yatırım fonu büyüklüğünün milli gelirine oranı 2007 yılında %349 ile hayli yüksekti.

Lüksemburg, vergi ve operasyonel alanlarda sunduğu olanaklardan dolayı yatırım fonu ve yatırım ortaklığı gibi kolektif yatırım kuruluşlarının merkezi haline gelmiştir. Bu nedenle, Avrupa'da pek çok fon Lüksemburg'da kurulmakta, ancak diğer ülkelerdeki yatırımcılara satılmaktadır. 2008 sonunda 55 milyar \$ milli geliri bulunan ülkenin, yatırım fonu büyüklüğü 2008 Eylül sonu itibarıyla 2 trilyon \$'ı geçmiştir. İrlanda da benzer fırsatlar sunarak kolektif yatırım şirketlerinin alternatif merkezi haline gelmeyi hedeflemektedir.

Lüksemburg'da yatırım fonlarının büyüklüğü 2 trilyon \$'ı geçmiştir.

Türkiye ise 2008'in üçüncü çeyreği itibarıyla yaklaşık 19 milyar \$'lık yatırım fonu büyüklüğüne sahiptir. Bu fon büyüklüğü Türkiye'yi dünya genelinde 31. sıraya yerleştirmiştir. 2007 yılında ise Türkiye, dünya genelinde 21 milyar \$'lık portföy büyüklüğüyle 33. sırada yer almıştı.

Yatırım fonlarında Türkiye 31. sıradadır.

GELİŞMEKTE OLAN PİYASALAR

Bu bölümde, Türkiye ile kıyaslanabilir olacağı düşünülen bazı gelişmiş ve gelişmekte olan ülke verileri incelenmektedir.

Türkiye'nin konumunu belirlemek için benzer ülkelerin sermaye piyasaları dikkate alınmıştır.

Hisse Senetleri

Endeks Getirileri

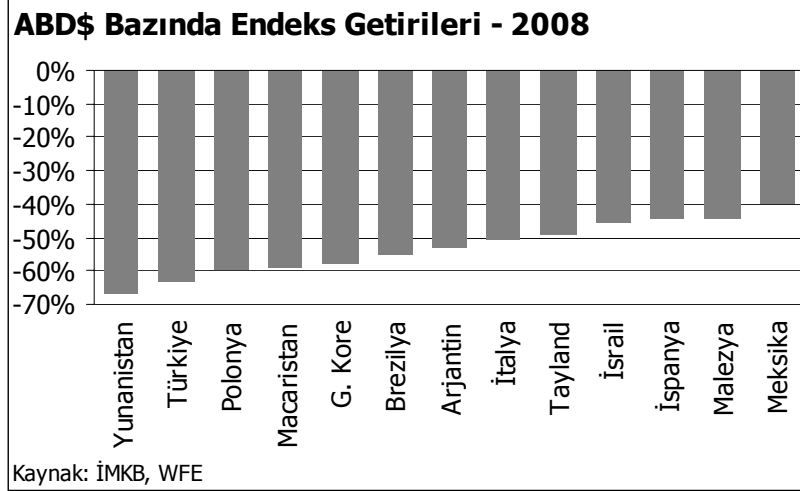
İMKB, 2007 yılında karşılaştırılan ülkeler içinde dolar bazında %72 ile en fazla getiriye sağlayan ikinci borsa olmuştur. 2008'de ise incelenen borsalar arasında Yunanistan Borsası %67 ile en fazla değer kaybeden borsa olurken, İMKB %63 ile ikinci sırada yer almıştır.

İMKB, 2008 yılında Yunanistan'ın ardından en fazla değer kaybeden 2. borsa olmuştur.

İncelenen diğer ülkelerin borsalarında da değer kayıpları %40'ın üzerinde gerçekleşmiştir. Polonya ve Macaristan %60'lık değer kaybıyla Türkiye'yi takip eden borsalar olmuştur.

Meksika, incelenen ülkeler arasında en az değer kaybeden borsa olmuştur.

Karşılaştırılan borsalar arasında Meksika, 2007 yılında en düşük getiriyi sağlayan ülke olurken, 2008'de en az değer kaybeden borsa olmuştur.



Endeks getirileri, dünya borsalarında bir çıkış trendinin başladığı 2002 sonundan itibaren incelendiğinde İtalya (-%14) ve Macaristan (-%81) dışındaki ülke borsalarında pozitif getiri sağlanmıştır. En yüksek getiri %265 ile Meksika'da iken, Brezilya borsasının getirisi %233 olarak gerçekleşmiştir. Karşılaştırılan ülkeler arasında İMKB altı yılda %159 getiri ile üçüncü sırada yer almıştır.

Borsaların Ülke Ekonomilerindeki Yeri

Borsaların ülke ekonomisindeki yeri ve öneminin genel bir göstergesi olarak, işlem gören şirketlerin piyasa değerinin gayri safi yurtiçi hasılaya oranı kullanılmaktadır. Küresel finansal krize bağlı olarak düşen hisse senedi fiyatları ve piyasa değerleri, incelenen ülkelerde piyasa değerinin milli gelire oranının 2007 yılına göre hayli gerilemesine sebep olmuştur.

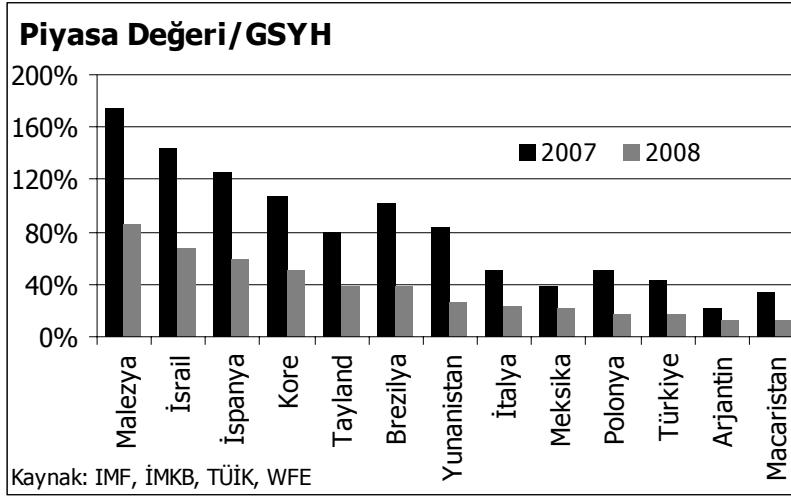
Malezya piyasa değerinin milli gelire oranının en yüksek olduğu ülkedir.

İncelenen ülkeler arasında son üç yıldır borsa büyüklüğünün ülke ekonomisine oranının en yüksek olduğu ülke Malezya'dır. Malezya'da bu oran bir önceki yıla kıyasla 89 puan düşerek %85 olurken, en az değişim 10 puan kaybeden Arjantin'de (%12) olmuştur.

Piyasa değerinin milli gelire oranı en yüksek ikinci ülke %67 ile İsrail olurken, onu %59 ve %50 ile İspanya ve Güney Kore takip etmektedir.

2007 yılında Tayland, Brezilya ve Yunanistan'ın arkasında yer alırken, 2008'de piyasa değeri/milli gelir oranının daha az

düşmesi sebebiyle bu ülkelerin önüne geçmiştir. Macaristan ise bir önceki yıla göre Arjantin ile yer değiştirerek karşılaştırılan borsalar arasında en son sıraya yerleşmiştir.



Türkiye’de ise 2006 yılında GSYH’nın %41’ine denk gelen piyasa değeri, 2007’de %43 olurken, 2008’de %16’ya gerilemiştir.

Türkiye’de piyasa değerinin milli gelire oranı %16’dır.

Halka Açık Şirket Sayısı

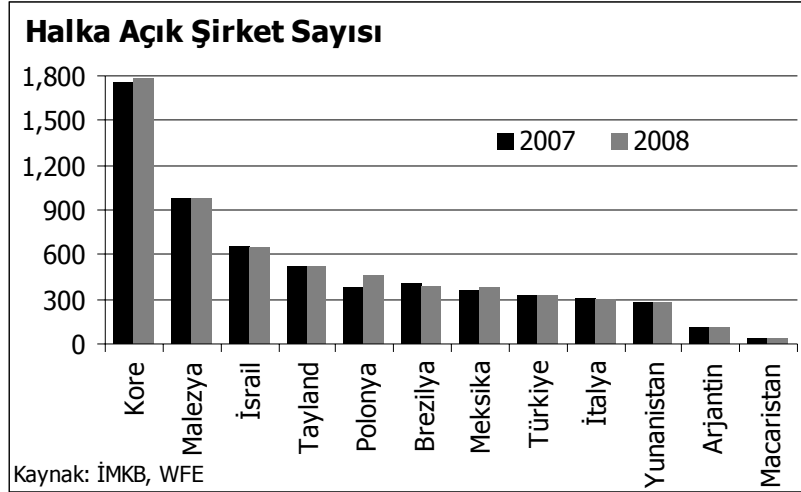
Halka açık şirket sayısındaki artış, hisse senedi ihracıyla sermaye piyasasından kaynak sağlayan şirket sayısını göstermektedir. Azalışlar ise çeşitli sebeplerle borsa kotundan çıkan şirketleri ifade etmektedir.

2007 yılında olduğu gibi 2008 yılında da Kore, incelenen ülkeler arasında halka açık şirket sayısının en fazla olduğu ülkedir. 2008’de 36 şirketin daha borsaya dahil olması sonucu, işlem gören şirket sayısı 1.793’e ulaşmıştır.

İkinci sırada ise bir önceki yıla nazaran 10 adetlik azalış gösteren Malezya borsası yer almaktadır. 2008 sonunda ülkede borsaya kote şirket sayısı 976’dır.

Polonya borsası halka açık şirket sayısının en fazla artış gösterdiği borsa olmuştur. Borsaya kote şirket sayısı 2008 yılında 83 adet artmıştır. AB üyeliği ve Ağustos 2007’de işlemlerine başlayan KOBİ piyasası New Connect, işlem gören şirket sayısındaki bu yükselişte etkili olmuştur. Sonuç olarak, 2008 itibarıyla Polonya’da işlem gören şirket sayısı 458’e ulaşmıştır. Bu sayı ile Polonya, Brezilya’nın önüne geçmiştir.

Polonya borsasında işlem gören şirket sayısı 83 adet artmıştır.



**İMKB'ye kote şirket sayısı
317'ye gerilemiştir.**

2007 sonu itibarıyla İMKB'de işlem gören şirket sayısı 319 idi. Yıl içinde yapılan iki halka arz ve çeşitli sebeplerle dört şirketin kottan çıkması sonucu kote şirket sayısı 317'ye gerilemiştir. Özellikle yıl boyunca piyasa koşullarının elverişli olmayışı tüm dünyada olduğu gibi İMKB'de de halka arzları sınırlamıştır. Türkiye 2007 yılında incelenen ülkeler arasında sondan dördüncü sırada yer alırken, 2008'de bir sıra yükselmiştir.

Hisse Senedi Devir Hızı

Hisse senedi işlem hacminin piyasa değerine oranlanması bir borsanın devir hızını göstermektedir. Yüksek devir hızı, düşük likidite riskinin yanı sıra, bu borsalarda kısa vadeli yatırımların daha ağırlıklı olduğunun da bir göstergesidir.

2008 yılında küresel finansal krize bağlı olarak hisse senetleri fiyatlarındaki düşüş, beraberinde piyasa değerlerinin de düşmesine sebep olmuştur. Piyasa değerlerindeki bu gerilemeye karşın işlem hacimleri daha az düştüğünden, incelenen birçok borsada hisse senedi devir hızı artmıştır.

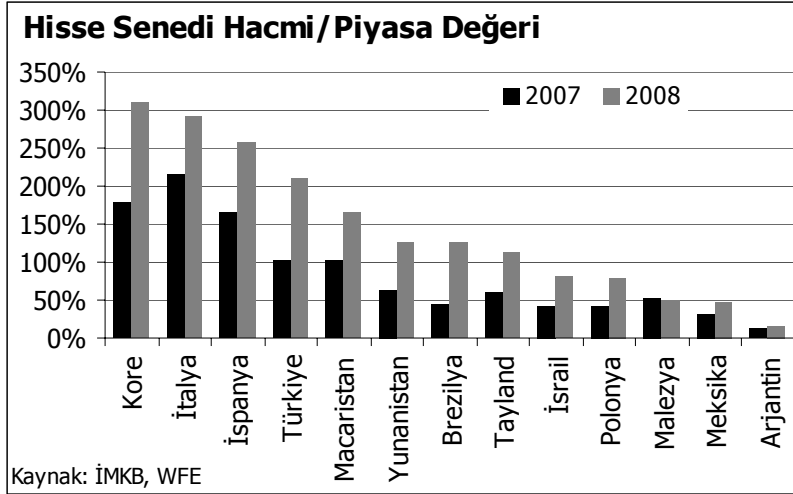
**Devir hızı sıralamasında
İtalya bir basamak
gerilemiştir.**

İncelenen ülkeler arasında hisse senedi devir hızı en yüksek olan Kore borsasıdır. 2007 yılında %179 olan devir hızı, 2008'de %310'a yükselmiştir. 2007 yılında birinci sırada yer alan İtalya'da işlem hacminin 2007 yılına göre daha fazla gerilemiş olması, Kore'yi ilk sıraya yerleştirmiştir.

**İMKB'nin devir hızı, 2007'ye
göre iki kat artmıştır.**

Kore'yi sırasıyla İtalya ve İspanya izlerken, hisse senedi devir hızında dördüncü sırayı Türkiye almıştır. Türkiye'nin hisse senedi devir hızı 2007'ye göre iki kat artarak %211 olmuştur.

İncelenen ülkeler arasında Malezya'nın hisse senedi işlem hacmi hemen hemen yarıya düşerken, piyasa değeri diğer ülkelere nazaran daha az düşmüştür. Bu sebeple Malezya borsasının hisse senedi devir hızı, incelenen borsalar arasında gerileyen tek örnek olmuştur.



Sabit Getirili Menkul Kıymetler

Bu bölümde yer alan sabit getirili menkul kıymet (SGMK) stokları 2008 Eylül büyüklükleri olup, milli gelir rakamları 2008 yılı için yapılan tahminlerdir.

Türkiye’de büyük oranda kamu borçlanma senetlerinden oluşan SGMK stokunun milli gelirdeki payı 2007 yılında %33 iken 2008’in ilk dokuz ayı itibarıyla %29’a kadar gerilemiştir.

SGMK’ların GSYH’daki Oranı					
	2004	2005	2006	2007	2008/09
Yunanistan	97%	88%	99%	105%	98%
Güney Kore	110%	107%	114%	103%	94%
Malezya	89%	90%	94%	96%	83%
Avusturya	77%	68%	78%	84%	76%
Brezilya	58%	62%	65%	71%	65%
Tayland	41%	45%	53%	56%	54%
Macaristan	52%	44%	52%	55%	52%
Çek Cumhuriyeti	59%	50%	57%	60%	48%
Güney Afrika	51%	45%	43%	43%	38%
Meksika	32%	35%	37%	34%	35%
Polonya	40%	35%	38%	38%	34%
Türkiye	43%	38%	34%	33%	29%
Arjantin	33%	40%	36%	29%	23%

Kaynak: BIS, IMF, TÜİK

SGMK stokunun milli gelire oranı en yüksek olan ülke Yunanistan’dır. Milli geliri kadar borç stokuna sahip Yunanistan’da kamu kesiminin ihraç ettiği menkul kıymetler toplamın %90’ı seviyesindedir.

Yunanistan SGMK stokunun milli gelire oranı en yüksek ülkedir.

Yunanistan’ı %94 ile Güney Kore takip etmektedir. Ülkede kamu SGMK’larının toplam içindeki payının %42 civarında olması, Güney Kore’de özel sektör borçlanma araçları piyasasının gelişmişliğine işaret etmektedir.

Türkiye’de özel sektör borçlanma araçlarının stoktaki payı düşüktür.

SGMK stokunun milli gelirin %34’üne denk geldiği Polonya’da borç stokunun tamamı kamu kesimi tarafından ihraç edilmiştir. Türkiye’de 2006 yılından itibaren ise özel sektör borçlanma araçları piyasada yer almaya başlamakla beraber, boyutları hayli küçüktür.

Kamu Kesiminin SGMK’lardaki Oranı					
	2004	2005	2006	2007	2008/09
Polonya	100%	100%	100%	100%	100%
Türkiye	100%	100%	100%	100%	100%
Yunanistan	97%	94%	92%	91%	90%
Macaristan	90%	88%	90%	87%	88%
Çek Cumhuriyeti	90%	87%	85%	81%	86%
Arjantin	71%	78%	79%	83%	85%
Tayland	67%	68%	66%	70%	71%
Brezilya	80%	76%	74%	73%	68%
Güney Afrika	73%	70%	64%	60%	60%
Meksika	54%	52%	55%	54%	50%
Güney Kore	43%	45%	46%	43%	42%
Avusturya	47%	42%	41%	38%	41%
Malezya	43%	42%	41%	39%	40%

Kaynak: BIS

Meksika, Avusturya ve Malezya’daki kamu kesimi borç stokunun payı ise toplamın %40’ı ile %50’si arasında değişmektedir.

Vadeli İşlem ve Opsiyonlar

VOB, işlem hacmi en hızlı artan borsadır.

2008 krizinde, incelenen ülke borsalarındaki türev ürün hacimleri farklı şekillerde etkilenmiştir. Bazı ülkelerde vadeli işlem hacimleri önemli ölçüde artarken, bazı ülkelerde hacim gerilemiştir. Bu ortamda, Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOB) işlem adedi bazında işlem hacmi en hızlı artan borsa olmuştur.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Hacimleri (Bin Adet)		
	2007	2008
Güney Kore	2,777,416	2,865,482
Brezilya	794,054	741,889
Güney Afrika	329,642	513,584
Meksika	228,972	70,144
Türkiye	24,867	54,473
Macaristan	18,827	13,369
Polonya	9,342	12,561
Yunanistan	6,582	7,172
Malezya	6,203	6,120
Tayland	1,231	2,149
Polonya	1,317	1,130
Arjantin	178	156

Kaynak: FIA, VOB

İncelenen ülkeler arasında Güney Kore 3 milyar adete yaklaşan işlem hacmi ile hayli önde yer almaktadır. Onu Brezilya borsası takip etmektedir. Daha önceden bahsedildiği üzere, 2008 yılında Sao Paulo Borsası ve Brezilya Ticaret ve Türev Borsası (BM&F) birleşerek BM&F Bovespa’yı oluşturmuştur. Meksika, incelenen

ülkeler arasında %69'la en fazla düşüşün yaşandığı borsa olmasına karşın dördüncü sıraya yerleşmiştir. Meksika'nın tersine en fazla yükselişin yaşandığı VOB (Türkiye) ise beşinci sırada yer almaktadır. VOB'da gerçekleşen kontrat sayısı 2007'ye kıyasla %119 artarak 55 milyon adete yaklaşmıştır.

Yatırım Fonları

Yatırım fonları portföy büyüklüğünün GSYH'ya oranı, ülkedeki kurumsal yatırımcı tabanının gelişmişliğinin göstergesidir. Bu bölümde portföy değerleri 2008 Eylül sonu itibariyle alınmış olup, milli gelir rakamları ise 2008 yılına ilişkin tahminleri kapsamaktadır.

Yatırım Fonları/GSYH	2004	2005	2006	2007	2008/09
Brezilya	33%	34%	39%	47%	37%
Güney Afrika	25%	27%	30%	34%	28%
Güney Kore	26%	25%	28%	34%	26%
Avusturya	35%	36%	40%	37%	26%
Macaristan	5%	5%	6%	9%	8%
Meksika	5%	6%	7%	7%	7%
Yunanistan	19%	13%	10%	9%	6%
Polonya	5%	6%	8%	11%	5%
Çek Cumhuriyeti	4%	4%	5%	4%	3%
Türkiye	5%	5%	3%	3%	3%
Arjantin	2%	2%	3%	3%	2%

Kaynak: ICI, IMF, TÜİK

2008 yılında piyasa fiyatlarının düşmesiyle, yatırım fonlarının toplam portföy büyüklüğü hayli gerilemiştir. İncelenen ülkeler arasında, 2008 yılının ilk dokuz ayı göz önüne alındığında, yatırım fonu portföy büyüklüğünün GSYH'ya oranı en yüksek olan ülke %37 ile Brezilya'dır. Diğer taraftan, fonların milli gelire oranı Güney Afrika, Güney Kore ve Avusturya'da %26-28 civarındadır.

ICI verilerine göre 2006'da 15 milyar \$, 2007'de ise 23 milyar \$ yatırım fonu portföy büyüklüğüne sahip olan Türkiye'de, 2008/09'da toplam tutar 19 milyar \$'a gerilemiştir. Bu tutar milli gelirin %3'üne denk gelmektedir.

Türkiye’de yatırım fonlarının büyüklüğü 19 milyar \$’a gerilemiştir.

Sonuç

2008 yılı genel olarak değerlendirildiğinde, ABD’de başlayan küresel finansal kriz, tüm dünya sermaye piyasalarında ciddi gerilemeler yaşanmasına sebep olmuştur. Dünya piyasalarıyla entegre durumda olan Türkiye sermaye piyasası da bu gerilemeden payını almış, sermaye piyasası olumsuz etkilenmiştir. Yine de, WFE üyesi 50 borsa arasında işlem hacmi ve şirket sayısı bazında yapılan sıralamalarda Türkiye’nin konumunda önemli bir değişim olmamıştır. Ancak dolar bazında piyasa değeri açısından yapılan sıralamada İMKB’nin diğer borsalardan daha fazla etkilendiği görülmektedir.

2008’de küresel finansal kriz, dünya piyasalarını derinden sarsmıştır.

Vadeli işlemler tarafında ise, VOB'un işlem adedi bakımından önemli bir gelişim sergilediği ve bu anlamda dünya sırlamalarında yükseldiği görülmektedir.

YATIRIM ARAÇLARININ KARŞILAŞTIRMALI GETİRİLERİ

Başlıca yatırım araçlarının getirileri karşılaştırılmıştır.

Türkiye'de başlıca sermaye piyasası araçları kamu kesimi tarafından ihraç edilen hazine bonosu, devlet tahvilleri ve bunlara bağlı olarak yapılan repo-ters repo işlemleri ile hisse senetleridir. Yatırımcılar, tahvil-bono, repo, mevduat, hisse senedi, yatırım fonları, döviz cinsinden yatırımlar ve altın alternatifleri arasında tercih yapmaktadır.

Yatırım araçlarının 2008 yılındaki karşılaştırmalı getirilerinin sunulduğu bu bölümde yatırım fonları hariç tutularak, yukarıda sayılan yatırım alternatifleri içinde vade ayrımları vasıtasıyla kısa ve uzun vadeli yatırımların getirilerinin karşılaştırması yapılmıştır.

Getirilerde stopaj kesintileri dikkate alınmıştır.

Hesaplama kullanılan repo, mevduat ve bono faizlerinde getiriler gelir vergisi tevkifatı göz önüne alınarak hesaplanmıştır. Hisse senedinde tevkifat oranının yıl içinde %0'a indirilmesiyle 2008 yılında bu gelirlerin hesabında vergi kesintisi yapılmamıştır.

Tanımlar

İMKB-100 endeksinin yıl sonu değerleri alınmıştır. ABD doları ve avro verileri, TCMB tarafından açıklanan yıl sonu döviz alış kurlarıdır. Altın fiyatları için TCMB veri bankasından İstanbul Altın Borsası günlük ağırlıklı ortalama TL/kg. fiyatları kullanılmıştır.

Gecelik faiz oranlarında TCMB veri bankasından alınan bankalararası para piyasası oranları kullanılmıştır. %15'lik vergi kesintisi yansıtılmıştır.

Mevduatta 3 ayrı vade için hesap yapılmıştır.

TL mevduat getirileri için TCMB veri bankasından alınan ortalama faiz oranları kullanılmıştır. Dönem başında yapılan 1 ay, 3 ay ve 12 aylık mevduatın, geri dönüşünde anapara ve faiziyle beraber aynı vadeyle tekrarlandığı varsayılmıştır. Hem TL hem de döviz mevduatlara %15 stopaj uygulanmıştır. Döviz tevdiat hesabı da TL mevduata benzer şekilde hesaplanmış, dönem sonlarında toplam anapara ve faiz TCMB döviz alış kuruyla TL'ye çevrilmiştir.

6 aylık bonolara yatırım yapıldığı varsayılmıştır.

Bono getirileri için ise Hazine Müsteşarlığından alınan iskontolu ihale faiz oranları kullanılmıştır. Yatırımcının dönem başında 180 gün civarı vadeli bono aldığı, itfa tarihinde faiz ve anapara toplamıyla yine benzer vadede bir bonoya yatırım yaptığı varsayılmıştır. Uygun vade bulunana kadar yatırımcının repo yaptığı varsayılmıştır. Bononun vadesinin 2008 yıl sonunu aştığı durumda ise, yalnızca ilgili döneme denk düşen faiz göz önüne alınmıştır. %10 stopaj oranıyla hesaplama yapılmıştır.

Reel getiriler için Türkiye İstatistik Kurumu tarafından açıklanan 2003 bazlı tüketici fiyat endeksi kullanılmıştır.

Getiriler TÜFE ile enflasyondan arındırılmıştır.

Getiriler

2008 yılı sonlarında, uluslararası piyasalardan kaynaklanan krizle beraber TL'nin hızla değer kaybetmesi neticesinde, döviz cinsinden yatırımlar ve altın en fazla kazandıran araçlar olurken, hisse senetleri en fazla kayba yol açan alternatif olmuştur.

2008 yılında en yüksek getiriye döviz ve altın sağlamıştır.

Dolar cinsinden mevduatın getirisi %39 civarında gerçekleşirken, yıllık TÜFE artışıyla arındırıldığında reel getirisi %27 olmuştur.

İkinci sırada ise altın gelmiştir. Altın fiyatları bir yıl içinde %36 (reel %24) artış kaydetmiştir. Avro cinsinden mevduatların getirisi de %32 (reel %20) seviyesinde gerçekleşmiştir.

TL cinsinden mevduatların getirisi %20 civarında olmuştur. Bu oran, reel anlamda %9 civarında bir kazanca işaret etmektedir. Krizle beraber mevduat faizlerinin yıl sonuna doğru kademeli olarak artması sebebiyle, kısa vadeli yatırımların getirisi daha yüksek olmuştur.

Seçilmiş Araçlara Göre Yatırım Getirileri (2008, %)	Nominal	Reel
1 ay DTH (\$)	39.4	26.7
1 yıl DTH (\$)	39.4	26.7
3 ay DTH (\$)	39.1	26.4
Altın	36.1	23.7
1 ay DTH (€)	32.6	20.5
3 ay DTH (€)	32.1	20.0
1 yıl DTH (€)	31.7	19.7
Dolar	31.3	19.3
Avro	25.0	13.6
1 ay TL mevduat	21.1	10.0
3 ay TL mevduat	20.2	9.2
1 yıl TL mevduat	17.9	7.1
6 aylık bono	15.9	5.3
Gecelik repo	14.6	4.1
İMKB-100	-51.6	-56.1
TÜFE	10.1	-

Kaynak: Hazine, TCMB, TÜİK

6 ay vadeli bonolara yapılan yatırımların reel getirisi ise mevduatın altında kalmış, reel olarak %5 civarında gerçekleşmiştir. Gecelik repo yatırımlarının reel getirisi ise %4 civarında olmuştur.

Bonoların reel getirisi %5'te kalmıştır.

2008 yılında karşılaştırılan araçlar arasında İMKB-100 kayba neden olan tek yatırım aracı olmuştur. Yıllık TÜFE artışıyla arındırıldığında endeks reel anlamda %56 oranında değer kaybetmiştir.

SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLER

Türkiye’de sabit getirili menkul kıymetler (SGMK), kamu kesimi tarafından ihraç edilen devlet tahvilleri ve hazine bonoları ile özel sektör tarafından ihraç edilen tahvil ve finansman bonolarından oluşmaktadır. Uzun bir aradan sonra 2006 yılında tekrar başlayan özel sektör borçlanma araçlarının ihracı, 2008 yılında da devam etmiştir.

Kamu kesimi senetleri, en yoğun işlem gören SGMK’lardır.

Tüm menkul kıymetler içinde SGMK’lar, hem menkul kıymet stoku açısından, hem de işlem hacmi açısından en yüksek paya sahip menkul kıymetlerdir.

Ülkede mevcut hazine bonusu ve devlet tahvillerinin toplam nominal değerini gösteren iç borç stoku, 2007 sonunda 255 milyar TL iken, 2008 sonunda %8 artışla 275 milyar TL’ye çıkmıştır. İç borç stokuna ait gelişmeler Türkiye Ekonomisi bölümünde detaylı olarak ele alınmaktadır.

2008 yılında 4 adet özel sektör tahvili ihraç edilmiştir.

2007’de 420 milyon TL tutarında altı özel sektör borçlanma aracı ihraç edilmişti. 2008 yılında ise toplam 270 milyon TL nominal değerli dört özel sektör borçlanma aracının ihracı yapılmıştır. Dört farklı şirket tarafından yapılan ihraçlardan ikisi halka arz edilirken, diğer ikisi halka arz edilmeksizin tahsisli satılmıştır. 2008 sonu itibarıyla özel sektör borçlanma araçlarının toplam stoku 690 milyon TL civarındadır.

İMKB Kesin Alım-Satım ve Repo-Ters Repo İşlemleri (Milyar TL)						
	2004	2005	2006	2007	2008	Değişim
Repo-Ters Repo (Tescil)	399	336	505	486	472	-3%
Repo-Ters Repo (İMKB)	1,551	1,860	2,539	2,571	2,935	14%
Repo-Ters Repo Toplam	1,950	2,196	3,043	3,057	3,408	11%
Kesin Alım-Satım (Tescil)	224	230	201	240	208	-13%
Kesin Alım-Satım (İMKB)	373	481	382	364	301	-17%
Kesin Alım-Satım Toplam	596	711	583	604	509	-16%
Genel Toplam	2,546	2,907	3,626	3,661	3,917	7%
Kaynak: İMKB						

SGMK ikincil piyasalarında, hem tahvil ve bonoların kesin alım-satım işlemleri, hem de repo-ters repo işlemleri yapılabilmektedir. Kesin alım-satım (KAS) ile repo-ters repo işlemleri organize İMKB piyasalarında yapılabildiği gibi, borsa dışında aracı kuruluşlarla yatırımcılar veya aracı kuruluşların kendi arasında da yapılabilmektedir. Ancak, bu işlemlerin İMKB’ye tescil ettirilerek kayda alınması zorunludur. Diğer taraftan TCMB, İMKB repo-ters repo piyasasında işlem yaparken, Takasbank piyasa dışında hem kesin alım-satım, hem de repo-ters repo işlemleri yapmaktadır.

2004 yılından beri toplam SGMK işlem hacimleri artmaktadır. Artış özellikle İMKB’de gerçekleştirilen repo-ters repo işlemlerinde olmuştur. İMKB’de yapılan kesin alım-satım

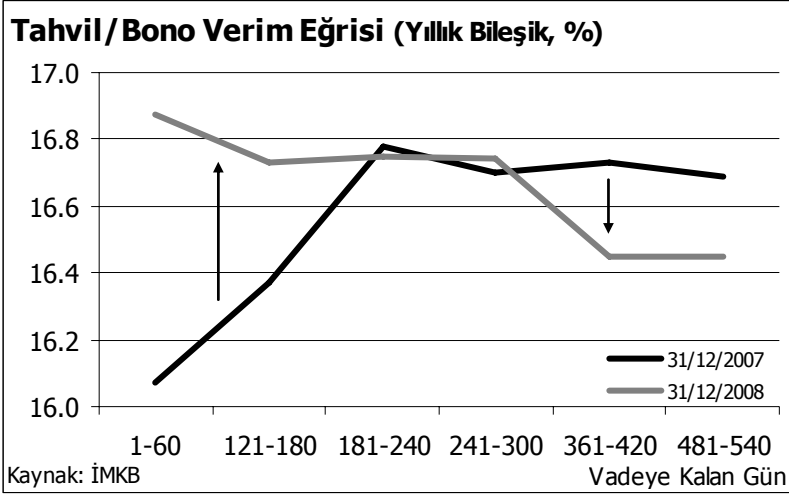
işlemlerinin ise 2006 yılından itibaren azaldığı dikkat çekmektedir.

2008 yılına bakıldığında, repo-ters repo işlem hacmi 2007 yılına kıyasla %11 artış gösterirken, kesin alım-satımlarda %16'lık bir düşüş söz konusudur. Genel itibariyle, repo-ters repo ve kesin alım-satım işlemleri ağırlıklı olarak İMKB piyasalarında yapılmıştır. Tescil işlemleri kesin alım-satım işlemlerinin %41'ine denk gelirken, bu oran repo işlemlerinde %14'e inmektedir.

2008'de repo işlem hacmi artarken, kesin alım-satım işlem hacmi gerilemiştir.

Sabit Getirili Menkul Kıymet Getirileri

Yılın ilk aylarında TCMB'nin yaptığı toplam 0,5 puanlık faiz indirimine rağmen, ikincil piyasada tahvil-bono faizleri yıla yükselişe başlamıştır. Yılbaşında %16 civarındaki faizler, Temmuz ayında %23'e kadar çıktıktan sonra Adalet ve Kalkınma Partisine yönelik açılan kapatma davasının Parti lehine sonuçlanması ile %19'a gerilemiştir. Ancak tüm dünyayı etkileyen küresel finansal krizle beraber, Kasım ayında faiz oranı 2005 yılından itibaren en yüksek seviyesine, %24'e kadar çıkmıştır. TCMB'nin son aylardaki toplam 1,75 puanlık faiz indirimlerine paralel olarak ikincil piyasa faiz oranları düşmüş ve yılı %16 civarında kapatmıştır.

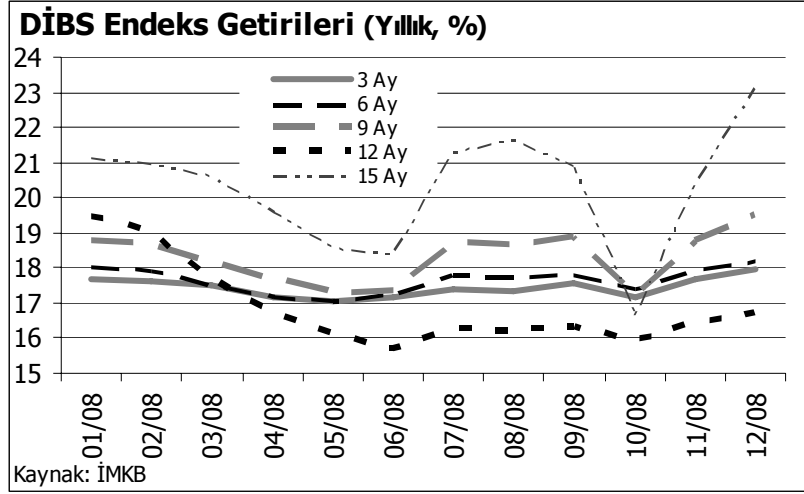


İMKB tarafından açıklanan Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) performans endeksleri, çeşitli vadelere göre ortalama tahvil veya bono getirilerini hesaplamaya olanak vermektedir. DİBS performans endeksleri hesaplanırken, çeşitli vadelerde yatırım dönemleri seçilmekte, vade bitimlerinde anapara ve önceki yatırım dönemlerinde elde edilen faiz gelirin yine aynı vadeli yatırıma dönüştürüldüğü kabul edilmektedir. Bu endeksler hem vadeye yaklaştıkça oluşan fiyat artışlarını, hem de piyasadaki faiz oranlarını dikkate almaktadır. DİBS performans endekslerinin belli bir aydaki değerinin, önceki yılın aynı ay değerine bölünmesiyle, ilgili dönemde gerçekleşen yıllık ortalama getiriler hesaplanmaktadır.

DİBS performans endeksleri tahvil ve bono getirilerini hesaplamaya olanak vermektedir.

DİBS getirileri %18 civarındadır.

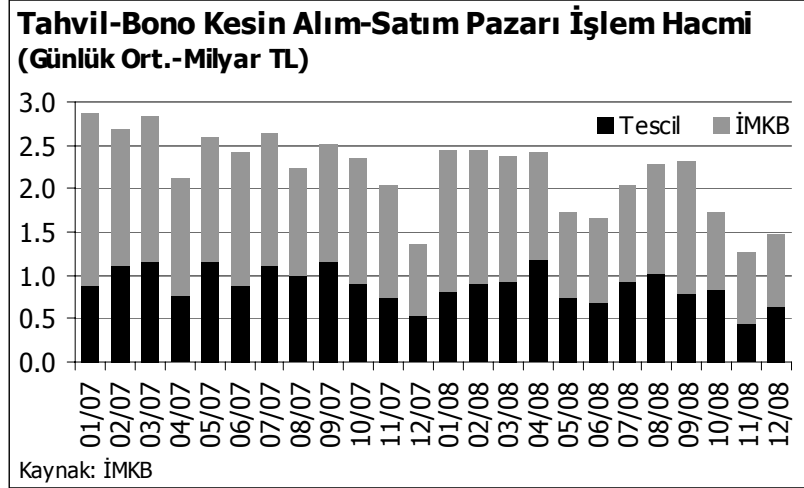
Buna göre DİBS'lere yatırım, yıl boyunca %18 civarında getiri sağlamıştır.



Kesin Alım-Satım İşlemleri

2008 yılında günlük işlem hacmi ortalama 1,3 milyar TL'ye kadar düşmüştür.

Tahvil ve bono kesin alım-satım işlemlerinde, günlük ortalama işlem hacmi genel bir düşüş eğilimi göstermiştir. Yılın ilk aylarında 2,4 milyar TL seviyelerinde olan günlük ortalama işlem hacmi, hemen ardından Mayıs-Haziran aylarında 1,7 milyar TL seviyelerine gerilemiştir. Ağustos-Eylül dönemindeki toparlanmanın ardından, düşüş yılın son çeyreğinde devam etmiş ve Kasım ayında günlük ortalama hacim 1,3 milyar TL ile 2008 yılının en düşük seviyesine inmiştir.



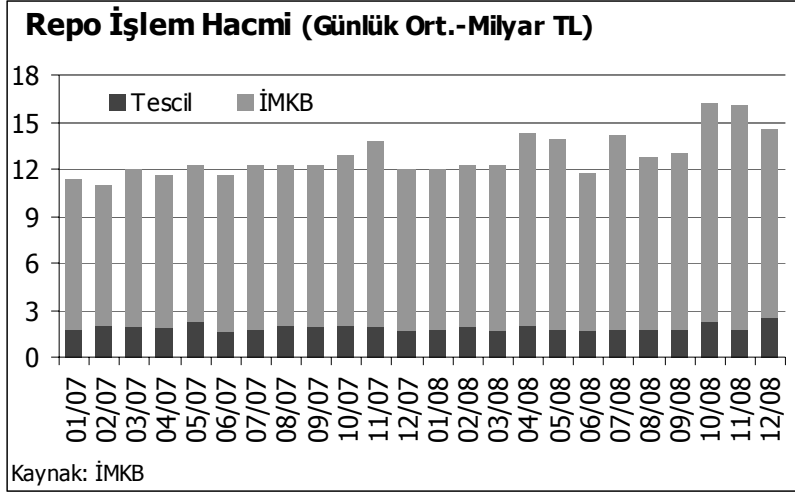
Kesin alım-satım işlemlerinde günlük ortalama işlem hacmi, 2008 yılı toplamında bir önceki yıla göre %16 düşüş sonucu 2 milyar TL'ye gerilemiştir.

Tahvil bono işlemlerinde tescil işlemlerinin payı %41'de kalmıştır.

Toplam kesin alım-satım işlemlerinde tescil işlemlerinin payı, bir önceki yıla kıyasla önemli değişiklik göstermeyerek %41 seviyesinde kalmıştır.

Repo-Ters Repo İşlemleri

TCMB'nin gecelik faiz oranlarında yaptığı değişiklikler, İMKB Repo-Ters Repo piyasası faizlerine de yansımıştır. Ancak yıl içinde repo işlem hacimlerinde önemli değişimler olmamıştır. Eylül ayında piyasalarda oluşan sıkışıklığın ardından, yapılan faiz indirimiyle beraber repo işlem hacimleri artış göstermiş ve son çeyrekte repo işlem hacmi ortalaması, yıl ortalamasının hayli üzerinde seyretmiştir.



Böylelikle, İMKB'de gerçekleşen repo işlemlerinin günlük ortalama işlem hacmi bir önceki yıla kıyasla %12 artış göstermiştir. 2007 yılında 12 milyar TL seviyesinde olan günlük ortalama işlem hacmi, 2008 yılında özellikle son çeyrekteki artış neticesinde 14 milyar TL'ye yaklaşmıştır.

Son çeyrekte repo işlem hacminde önemli artış yaşanmıştır.

Diğer taraftan, günlük işlem hacimlerinde tescil işlemlerinin tutarı 2007'de 486 milyar TL iken, 2008'de 472 milyar TL'ye gerilemiştir. Tescil işlemlerinin toplam işlem hacmi içindeki payı bir önceki yıla nazaran 2 puan gerileyerek %14'e inmiştir.

Tescil işlemlerinin repolardaki payı %14'e gerilemiştir.

Uluslararası Tahvil Pazarı İşlemleri

İMKB bünyesindeki Uluslararası Tahvil Pazarı Yabancı Menkul Kıymetler Piyasası 16 Nisan 2007 tarihinde faaliyete geçmiştir. Hazine tarafından yurtdışında yabancı para cinsinden ihraç edilen tahvil ve bonolar bu piyasada işlem görmektedir.

Dolar ve avro cinsinden tahviller yabancı menkul kıymetler piyasasında işlem görmüştür.

İMKB Yabancı Menkul Kıymetler Piyasası İşlem Hacmi			
Para Birimi	2007	2008	Değişim
Avro (Milyon €)	13	16	21%
ABD Doları (Milyon \$)	46	38	-16%
Toplam (Milyon \$)	63	62	-2%

Kaynak: İMKB

Avro cinsinden ihraç edilen Eurotahvillerde, avro bazında %21'lik artış sonucu 16 milyon €'luk işlem hacmine ulaşılmıştır. Dolar

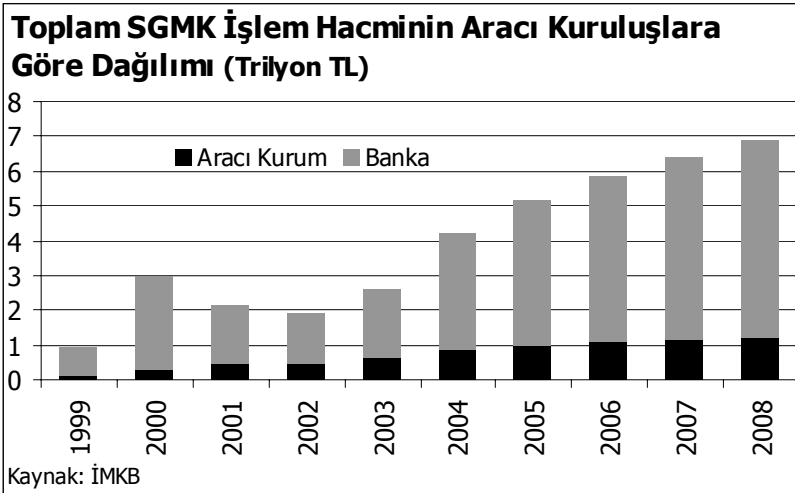
cinsinden ihraç edilen Eurotahvillerin işlem hacmi ise %16 gerilemiş, 38 milyon \$'a inmiştir.

Aracı Kuruluşların İkincil Piyasa İşlemleri Dağılımı

İMKB piyasalarında ve tescil işlemlerinde aracı kuruluşların gerçekleştirdikleri SGMK kesin alım-satım işlemleri ve repo-ters repo işlemlerinin hacmi 2007 yılına göre %8 artarak 6,9 trilyon TL (yaklaşık 5,3 trilyon \$) olmuştur. Bu verilere TCMB ve Takasbank'ın gerçekleştirdikleri işlem hacimleri dahil edilmemiştir.

Aracı kurumlar SGMK işlemlerinin %18'ini gerçekleştirmiştir.

2008 yılında da son üç yıldır olduğu gibi, toplam SGMK işlem hacminin yaklaşık %18'ini aracı kurumlar gerçekleştirmiştir. Bu oran 2000 yılında %10 iken, 2002 ve 2003 yıllarında %25'e çıkmıştı.



Bankaların SGMK işlem hacmi 6 trilyon TL'ye yaklaşmıştır.

Sonuç olarak, aracı kurumların 2008 yılında gerçekleştirdikleri toplam SGMK kesin alım-satım ve repo-ters repo işlem hacimleri %9 artarak 1,2 trilyon TL'ye (946 milyar \$) yükselmiştir. Bankaların toplam SGMK işlem hacmi ise %8 artış sonucu 5,7 trilyon TL (4,3 trilyon \$) olmuştur.

Takasbank Para Piyasası (TPP)

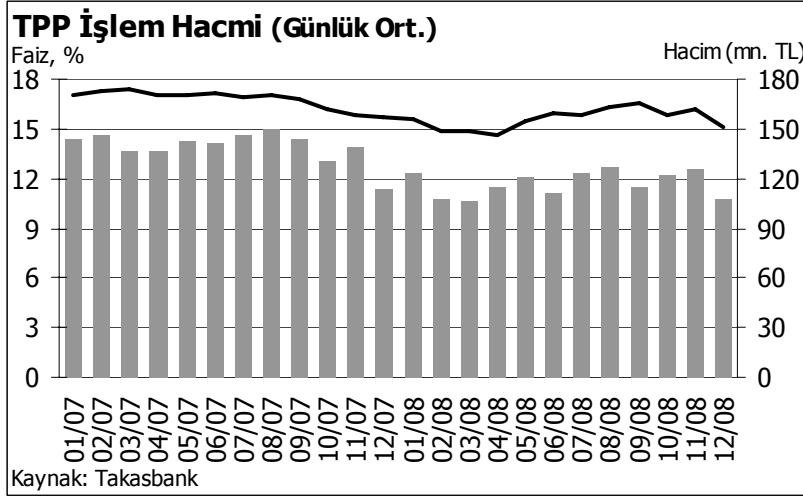
TPP, kısa vadeli nakit ihtiyacı bulunan aracı kuruluşlar ile nakit fazlası olan aracı kuruluşların karşılaştıkları bir piyasadır. Bu piyasada gerçekleşen işlemlerde, doğan yükümlülükler Takasbank'ın garantörlüğü altındadır.

2007'de günlük ortalama TPP işlem hacmi 139 milyon TL idi.

Para piyasası işlemlerinde, 2007 yılı genelinde gecelik faiz oranı %17 civarında seyrederken, işlem hacmi ortalama 139 milyon TL civarında gerçekleşmişti.

2008 yılında faiz oranlarında ciddi bir dalgalanma yaşanmıştır. Nisan ayında %15'in altına inen oran, Eylül ayında %17'ye yaklaşmıştır. İşlem hacimleri ise yıl genelinde fazla değişiklik

göstermeyerek, günlük ortalama 117 milyon TL olmuştur. Bu tutar önceki yılın %16 altındadır.



HİSSE SENETLERİ

2007 yılında yurtiçindeki önemli politik gelişmeler ve yurtdışı kaynaklı olumsuzluklara karşın, hisse senedi piyasasında olumlu gelişmeler yaşanmıştı. İMKB-100 endeksi bir önceki yıla göre %42 değer kazanmış, yıl sonu toplam piyasa değeri 336 milyar TL'ye ulaşmıştı.

İMKB Hisse Senedi Piyasası						
	2004	2005	2006	2007	2008	Değişim
İMKB-100	24,972	39,778	39,117	55,538	26,864	-52%
İşlem Gören Şirket Sayısı	297	304	316	319	317	-1%
İşlem Gören BYF Sayısı	-	2	6	8	9	13%
Piyasa Değeri (Milyar TL)	133	218	230	336	182	-46%
İşlem Hacmi (Milyar TL)	208	270	325	388	333	-14%

Kaynak: İMKB

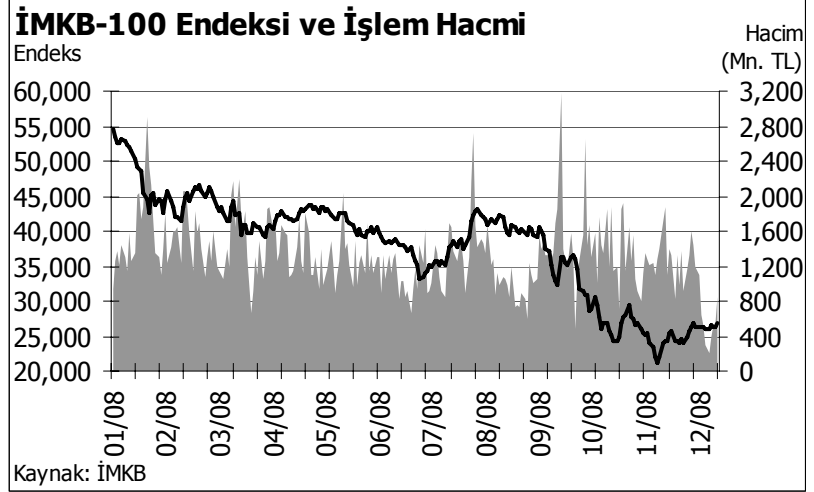
2008 yılında ise, küresel finansal krizle beraber İMKB-100 endeksi 2004 yılı seviyelerine kadar inmiştir. Endeks bir önceki yıla göre %52 oranında değer kaybederken, yıl sonu piyasa değeri yarı yarıya azalmış, 182 milyar TL'ye gerilemiştir. Yıllık işlem hacmi ise %14'lük gerileme ile 333 milyar TL'ye inmiştir.

Küresel krizle beraber İMKB-100 endeksi %52 değer kaybetmiştir.

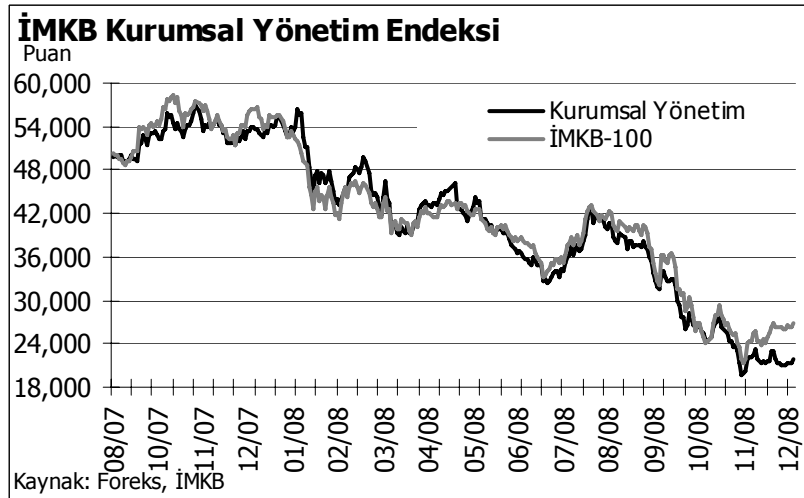
2008 yılına 55.000 puan seviyesinden başlayan İMKB-100 endeksi, yıl boyunca bu seviyeyi bir daha aşamamıştır. Adalet ve Kalkınma Partisine yönelik Mart 2008'de açılan kapatma davası, piyasalarda belirsizliklere sebep olmuştur. Endeks, Temmuz başında 33.000 puan seviyesine kadar inerken, kapatma davasının sonuçlanmasıyla Temmuz sonunda 43.000 seviyesini aşmıştır. Ancak ABD'de ipotekli konut finansmanı kredilerinden kaynaklanan krize bağlı olarak Eylül ayında ABD'li yatırım bankası Lehman Brothers'ın iflasını açıklaması ve devamında tüm dünyada finans sektöründen gelen olumsuz haberlerle İMKB tekrar düşüşe geçmiştir. Endeks Kasım ayında

Lehman Brothers'ın iflas kararı İMKB'de düşüşe sebep olmuştur.

2004 yılı seviyesine, 22.000 puana kadar düşmüştür. Sonuç olarak İMKB-100 endeksi 2008 yılını TL bazında %52 (ABD Doları bazında %63) değer kaybıyla 26.864 puandan kapatmıştır.



İMKB Yönetim Kurulu, 23 Şubat 2005 tarihli toplantısında borsada işlem gören şirketlerden kurumsal yönetim derecelendirme notu 10 üzerinden en az 6 olan 5 şirketin olması durumunda, İMKB Kurumsal Yönetim Endeksinin hesaplanmasına karar vermişti.



İMKB, 2007 yılından itibaren Kurumsal Yönetim Endeksini hesaplamaya başlamıştır.

31 Ağustos 2007 tarihinde endeks hesaplanmaya başlanırken, başlangıç değeri olarak 29 Ağustos 2007 tarihli İMKB-100 endeksinin değeri baz alınmıştır. 2008 yılında 6 şirketin daha endeks kapsamına alınması sonucunda, yıl sonunda endeks 13 şirketle hesaplanmıştır.

Kurumsal Yönetim Endeksine dahil şirketlerin çoğunun İMKB-100 içinde yer alması, her iki endeksin yıl içinde paralel hareket etmesine sebep olmuştur. Ancak, bu endekse dahil şirketlerin değerindeki düşüş %60 ile İMKB-100'ün üzerinde gerçekleşmiştir.

Kurumsal Yönetim Endeksi yılı %60 değer kaybıyla kapatmıştır.

Diğer taraftan 2009 yılında İMKB, belirlediği dokuz şehir için ilgili şehirde üretim/işletme faaliyeti bulunan şirketlerle şehir endeksleri hesaplamaya başlamıştır.

2008 yılında TL bazında mali endeks %76, sınai endeks ise %6 oranında değer kaybetmiştir. Dolar bazında gerçekleşen kayıplar ise sırasıyla %82 ve %29'dur.

Mali ve sınai endekslerin gelişimi, İMKB-100 ile paralel incelendiğinde, mali endeksin daha riskli bir grafik çizdiği görülmektedir. Tabloda görüldüğü üzere, borsa düşüş trendindeyken mali endeks, sınai endekse göre daha fazla değer kaybetmektedir. Diğer taraftan, borsanın yükseliş döneminde ise mali endeks sınai endekse göre daha fazla değer kazanmaktadır.

Mali endeks, 2008 yılında sınai endekse göre oldukça fazla değer kaybetmiştir.

İMKB Hisse Senedi Endekslerinin TL Bazında Getirisi	İMKB-100	Mali	Sınai
1999	485.4%	547.8%	411.7%
2000	-37.9%	-39.4%	-30.1%
2001	46.0%	42.0%	64.1%
2002	-24.8%	-29.2%	-13.4%
2003	79.6%	98.4%	64.8%
2004	34.1%	38.7%	28.1%
2005	59.3%	77.0%	49.1%
2006	-1.7%	-4.2%	-0.8%
2007	42.0%	39.3%	31.3%
2008	-51.6%	-76.4%	-6.2%
1999-2008	934%	505%	1,858%
Yıllık Ortalama	26%	20%	35%

Kaynak: İMKB

Yıllık ortalama getirilerde, riski yüksek olan mali endeksin 1999-2008 yılları arasında yatırımcılara TL bazında getirisi ortalama %20 olurken, sınai endeksin ortalama getirisi %35 olmuştur.

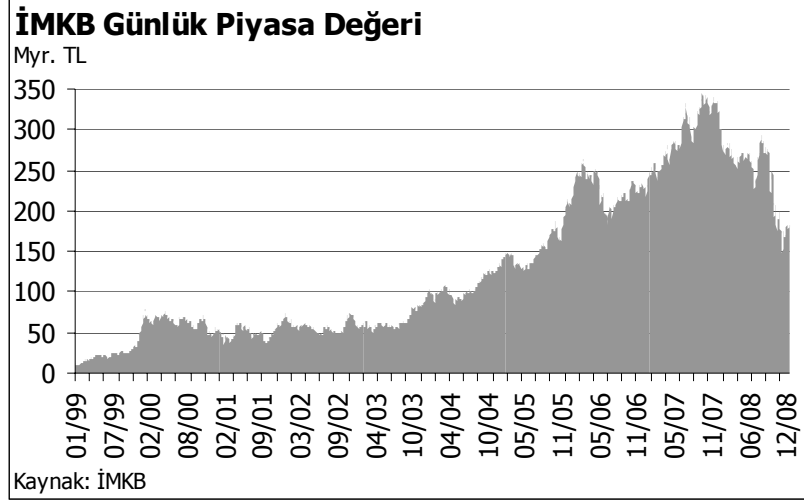
Piyasa Değeri

Hisse senedi fiyatlarında 2003 başında başlayan artış, 2008'e kadar devam etmiştir. Ancak, 2008'deki olumsuz gelişmelerle toplam piyasa değeri bir önceki yıla kıyasla %46 düşüşle 182 milyar TL'ye (120 milyar \$) gerilemiştir.

2008'de piyasa değeri, krize bağlı olarak 182 milyar TL'ye inmiştir.

2008 yılına 332 milyar TL ile başlayan piyasa değeri, Temmuz ayına kadar düşüş eğiliminde kalmıştır. Adalet ve Kalkınma Partisine yönelik kapatma davasının Temmuz ayında sonuçlanmasının ardından, piyasa değerinde bir toparlanma olmuştur. Ancak, Lehman Brothers'ın iflasını açıkladığı Eylül 2008'den itibaren piyasa değerinde hızlı bir düşüş yaşanmıştır.

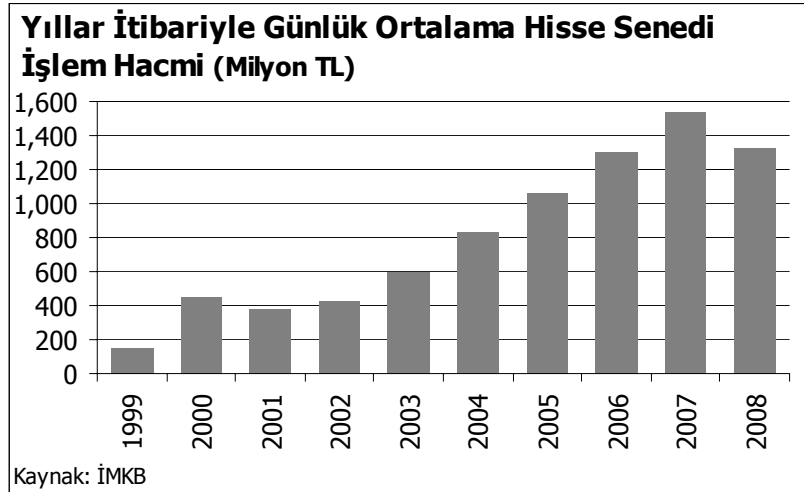
Ekim ayında piyasa değeri 148 milyar TL ile yılın en düşük seviyesine inerken, yılı 182 milyar TL'den kapatmıştır. Sonuç olarak 2008 yılında İMKB-100 endeksi %52 oranında değer kaybederken, piyasa değeri %46 düşmüştür.



İşlem Hacmi

Günlük ortalama işlem hacmi 2002-2007 arasında artış göstermişti.

2002 yılından bu yana yıllar itibariyle artış eğilimi içinde olan günlük ortalama hisse senedi işlem hacmi, 2007 yılında 1,5 milyar TL ile rekor seviyeye ulaşmıştı. 2008 yılında ise bu artış sona ermiş, ortalama günlük işlem hacmi %14 gerileyerek 1,3 milyar TL'ye düşmüştür.



Ekim 2007'de 2 milyar TL ile günlük işlem hacmi rekor kırmıştır.

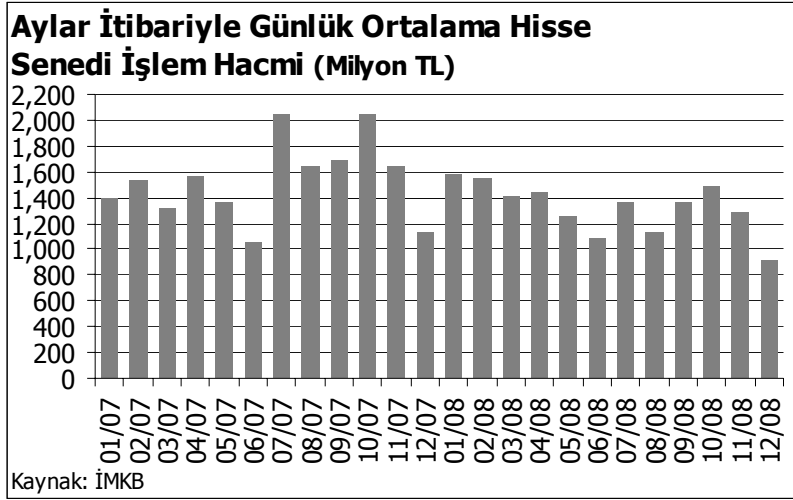
2007 yılında genel seçimlerin yapıldığı Temmuz ayında işlem hacminde önemli bir sıçrama yaşanmış ve 2 milyar TL seviyesi aşılarak rekor kırılmıştı.

2008 yılında ise Adalet ve Kalkınma Partisine açılan davanın ardından Temmuz ayına kadar işlem hacimleri düşmüştür. Davanın sonuçlanmasıyla Temmuz ayında meydana gelen

yükselişten sonra, Ağustos'ta günlük işlem hacmi 1,1 milyar TL seviyesine gerilemiştir.

Diğer taraftan, İMKB'de artan yabancı yatırımcı ilgisi ile beraber, yurtdışı borsalarla eş zamanlı olarak çalışabilmek için borsa yönetimi yıl içinde seans saatlerinde değişikliğe gitmiştir. Eylül ayında ikinci seansın, Ekim ayında ise birinci seansın işlem saatleri yarımşar saat uzatılmıştır. Eylül ve Ekim aylarında günlük ortalama işlem hacimlerinde küresel krizin tedirginliğiyle artış olmakla beraber, devam eden sürede günlük ortalama işlem hacmi Aralık'ta yılın en düşük seviyesine, 914 milyon TL'ye kadar inmiştir.

2008 yılında seans saatlerinde toplamda 1 saatlik uzatma yapılmıştır.



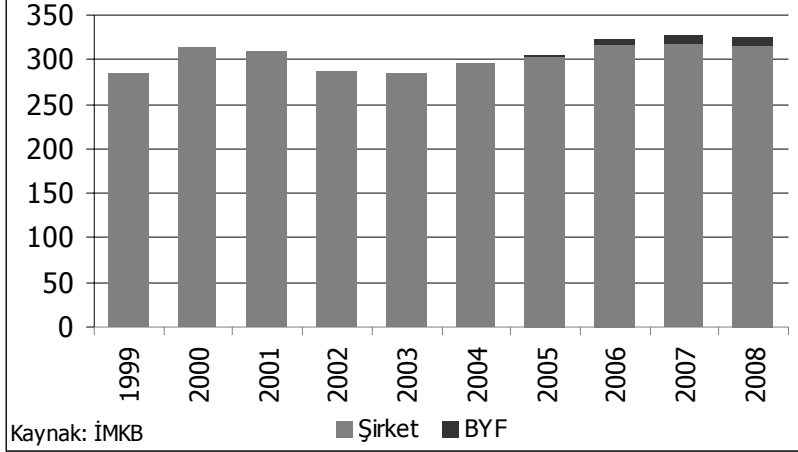
İşlem Gören Şirket Sayısı

2001 yılına kadar sürekli artış gösteren halka açık şirket sayısı, krizden sonra sınırlı sayıda gerçekleşen halka arzlar ve kotasyondan çıkarmalar nedeniyle 2003 yılına kadar düşüş göstermişti. Ancak, 2004 yılından itibaren yeniden bir artış trendi başlamıştır.

2005 yılından itibaren hem yeni halka arzlar, hem de borsa yatırım fonlarının İMKB'de işlem görmeye başlamasının katkısıyla işlem gören şirket sayısı artmıştır.

2008 yılında biri Türk Telekom, diğeri bir yatırım ortaklığı olmak üzere iki şirket ile bir borsa yatırım fonu İMKB'de işlem görmeye başlamıştır. Yıl içinde birisi birleşme ve devralma, ikisi pazardan çıkma ve bir tanesi Borsa Dışı Pazara alınma sonucunda toplamda 4 şirket kotasyondan çıkarılmıştır. Sonuç olarak İMKB'de işlem gören şirket sayısı, yatırım ortaklıkları ve borsa yatırım fonları da dahil olmak üzere, 2007'de 327 iken 2008'de 326'ya inmiştir.

İşlem gören şirket sayısı, 2008 yılında 326'ya inmiştir.

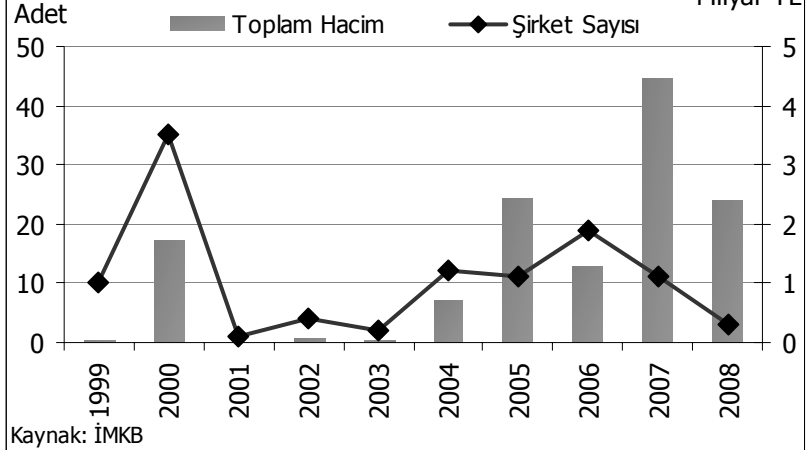
İşlem Gören Şirket Sayısı**Halka Arzlar**

2000 yılında yapılan 35 halka arzdan sonra birincil piyasadaki yoğun hareketlilik uzun bir süre durmuştur.

Halka arz piyasası 2004 yılında tekrar canlanmıştır.

2001 krizinden sonra 2003 yılına kadar halka arz sayıları tek haneli rakamlarda kalmıştır. 2004 yılına gelindiğinde ise özelleştirmelerin de etkisiyle halka açılmalar yeniden canlanmaya başlamıştır.

2004-2006 yılları arasında toplam 4,4 milyar TL değerinde 42 adet halka arz işlemi yapılmıştır. Bu aralıkta en dikkati çeken halka açılma ise 2005 yılında halka arzı gerçekleşen Türkiye Vakıflar Bankası A.Ş. ye (1,7 milyar TL) aittir.

Birincil Halka Arzlar

2007 yılında 11 adet birincil halka arz, 4,5 milyar TL ile rekor hasılatla ulaşmıştır.

2007'de ise ikisi borsa yatırım fonu olmak üzere toplam 11 hisse senedinin halka arzında 4,5 milyar TL (3,4 milyar \$) tutarında rekor hasılatla ulaşılmıştır. Gerçekleşen halka arz tutarının %55'i (2,5 milyar TL) Türkiye Halk Bankası A.Ş.'nin halka arzından sağlanmıştır.

2008 yılında yaşanan olumsuz gelişmeler birincil halka arzlara da yansımıştır. Yine de, yıl içinde Özelleştirme İdaresinin (ÖİB), Türk Telekom'da bulunan %15'lik payını halka arz yoluyla özelleştirmesi, toplam tutarın yüksek gerçekleşmesine neden olmuştur. ÖİB'nin 2005-2008 yılları arasında İMKB'de yaptığı özelleştirmelerin tutarı ise 6,5 milyar TL'yi geçmiştir.

Yıl içinde yapılan üç halka arzın toplam hasılatı yaklaşık 2,4 milyar TL (1,9 milyar \$) iken, bunun tamamına yakını Telekom özelleştirmesinden gelmiştir. Telekom'un halka arzı, 2008 yılında dünyada ABD Doları bazında en yüksek hasılatı ulaşan 9. halka arz olmuştur. Yıl içinde Türk Telekom'un yanında bir yatırım ortaklığı ve bir borsa yatırım fonunun da halka arzı yapılmıştır.

2008'de Türk Telekom dünya genelinde 9. büyük halka arza imza atmıştır.

Şirket başına düşen ortalama halka arz hasılatında, 2008 yılı için Türk Telekom hariç tutulduğunda tutar ortalama 13 milyon TL civarındadır. 2007'de ise aynı tutar, Halkbank'ın halka arzı hariç tutulduğunda 4 şirket, 4 yatırım ortaklığı ve 2 borsa yatırım fonu için ortalama 200 milyon TL idi.



Birincil halka arzlarda son on yıllık dönem incelendiğinde, 2000 yılı ile 2005 sonrası yıllarda halka arzların hacimlerinin görece yüksek gerçekleştiği görülmektedir. Yabancı yatırımcıların bu yıllarda halka arzlara gösterdikleri ilgi, yerli yatırımcılara nazaran daha yüksek olmuştur. Yabancı yatırımcıların belirtilen yıllardaki yüksek payının sebebi, özellikle yurtdışı kurumsal yatırımcıların, piyasanın iyi olduğu dönemde yüksek piyasa değeri olan şirketleri tercih etmeleri ve bu yıllarda birincil halka arzlardan yüksek pay almalarıdır. 2008 yılında gerek piyasa koşullarındaki olumsuz hava, gerekse sınırlı halka arzlar yabancı payının 2007'ye göre biraz gerilemesine sebep olmuştur.

2007 yılında yabancıların halka arzlardaki payı %67 idi. Bunda Halkbank'ın halka arzında yabancıların %55 oranındaki payı etkili olmuştur. 2008'de ise yabancı yatırımcılar Türk Telekom halka arzına ilgi göstermiş, %61'lik pay yabancı yatırımcılara satılmıştır.

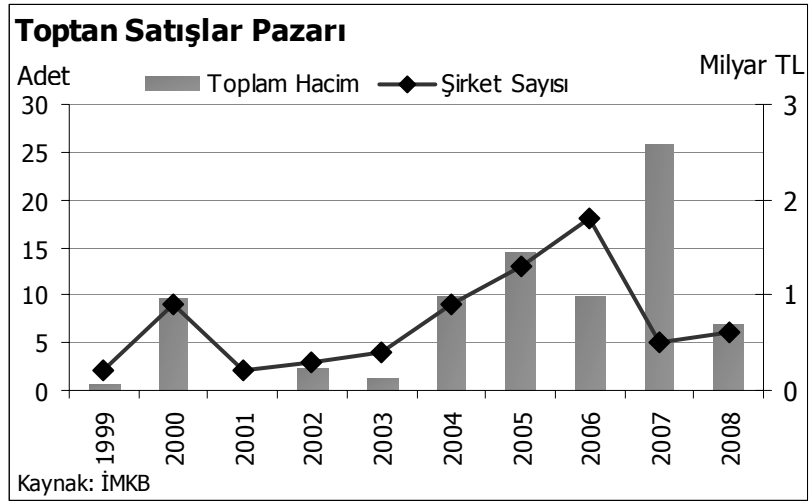
2008 yılında yabancı yatırımcılar Türk Telekom'un halka arzına ilgi göstermiştir.

Son 10 yıllık dönemin toplamında, gerçekleştirilen birincil halka arzların %67'si yabancı, %33'ü ise yerli yatırımcılar tarafından talep görmüştür.

İkincil halka arzları da içeren toptan satışlar pazarında, 2000 yılında Tüpraş özelleştirmesinin de etkisiyle 1 milyar TL hacim kaydedilmişti.

2004-2006 yılları arasında özelleştirmeler, toptan satış pazarında önemli paya sahip olmuştur.

2004-2006 yılları arasında THY, Petkim ve Tüpraş'ta özelleştirme kapsamında yapılan blok satış ve ikincil halka arzlardan 1,2 milyar TL elde edilmiştir. Bu rakam aynı dönemde toptan satışlar pazarında kaydedilen hacmin %35'idir.



2007 yılında toptan satışlar pazarında 2,5 milyar TL'lik hacme ulaşılmıştır.

2007 yılında gerçekleşen toptan satışlarda, işlem sayısı olarak değil, ancak gerçekleşen hacim olarak bir rekor kırılmıştır. Toplamda 5 adet olan toptan satış işlemiyle, tutar olarak 2,5 milyar TL'lik (1,8 milyar \$) hacme ulaşılmıştır. Toplam işlem hacminin %90'ı, Akbank ve Şekerbank'ın yabancı ortaklarına hisse satışından kaynaklanmaktadır.

2008 yılına gelindiğinde, yapılan 6 toptan satış işleminin hasılatı bir önceki yıla göre çok düşük kalmıştır. Toplam hasılat tutarı 2007 yılına göre %73 azalmış ve 565 milyon TL olmuştur.

İkincil halka arzlarda yurtdışı yatırımcıların payı yüksektir.

Toptan satışlar pazarı işlemlerinde özellikle, özelleştirme kapsamındaki şirketler ve bankalar gibi yüksek piyasa değerli satışların olduğu yıllarda, yurtdışı yatırımcıların payı yüksek olmaktadır.

Tüpraş'ın ikincil halka arzında, yurtiçi yatırımcıların payının %78 gibi yüksek bir oranda olması nedeniyle, 2000 yılında yurtdışı yatırımcıların toptan satışlar pazarındaki toplam payı %46'da kalmıştır. 2001 yılında pazardaki tüm satışlar (10 milyon TL) yurtdışı yatırımcılara yapılmıştır. 2003-2007 yılları arasında toptan satışlar pazarında yurtdışı yatırımcıların payı %68 ile %98 arasında değişmiştir.



2008 yılında bir finans, beş sanayi şirketi toptan satışlar pazarında işlem görmüştür. Ağırlıklı olarak tahsisli sermaye artırımlarının yapıldığı bu yılda, toptan satışlar pazarında yabancı payı 1998 yılından itibaren en düşük olduğu seviyeye, %8'e inmiştir.

2008'de yabancı yatırımcıların toptan satışlar pazarındaki ilgisi en düşük seviyesindedir.

Toptan satışlar pazarında 2008 yılında yapılan işlemlerin ortalama büyüklüğü bir önceki yıla göre %78 küçülerek 116 milyon TL olmuştur.

Son 10 yıllık toplamda ise, toptan satışlar pazarında yurtiçi yatırımcıların payı %29 olurken, yurtdışı yatırımcıların payı %71 olarak gerçekleşmiştir.

Ödünç Pay Senedi Piyasası

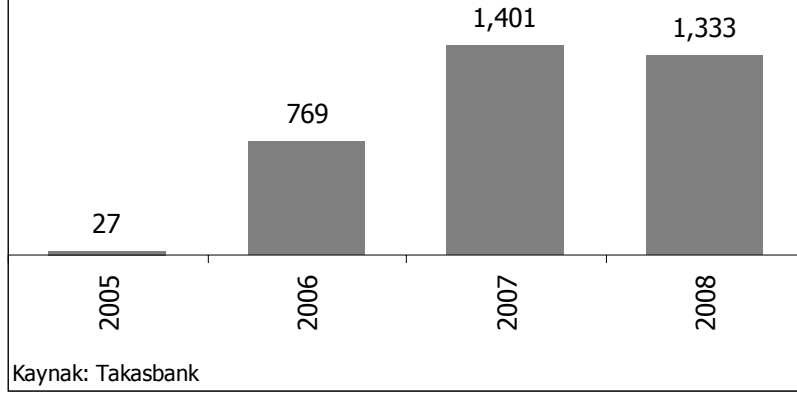
Takasbank bünyesinde işletilen Ödünç Pay Senedi Piyasası (ÖPSP); Takasbank tarafından belirlenen ve SPK tarafından onaylanan menkul kıymetlerin ödünç alınıp verildiği piyasadır. Hâlihazırda ulusal pazarda işlem gören tüm şirketlerin hisse senetleri ödünç pay senedi piyasasında işlem görebilmektedir. Bu piyasada, duran portföylerine getiri sağlamak amacıyla hisse senetlerini ödünç vermek isteyenlerle, hisse senetleri ve borsa yatırım fonu katılma belgelerini belirli bir dönem için ödünç almak isteyenlerin talepleri karşılaşmaktadır.

ÖPSP, hisse senedi ve borsa yatırım fonlarının ödünç alınıp verildiği piyasadır.

İlk defa Kasım 2005 tarihinde faaliyete geçen piyasa, artan bir ilgi ile karşılanmış, 2007 yılında işlem hacmi bir önceki yıla göre yaklaşık iki kat artış göstermişti. Ancak 2008 yılında piyasanın da genel durgunluğuna bağlı olarak işlem hacmi %5 gerileyerek 1,3 milyar TL'de kalmıştır.

ÖPSP'de işlem hacmi 2008'de %5 gerilemiştir.

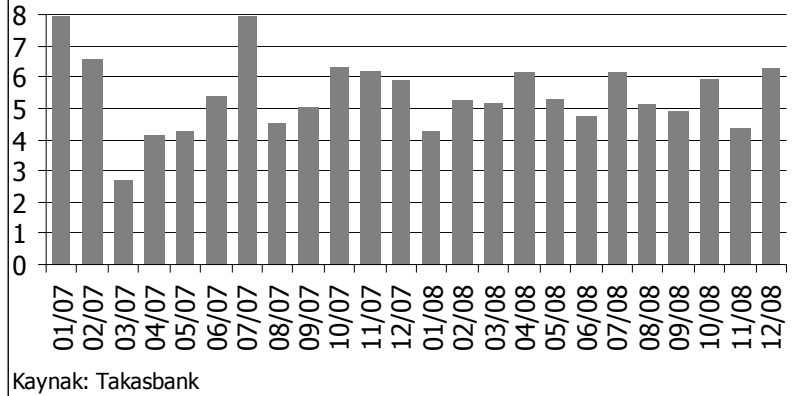
Yıllar İtibariyle Toplam ÖPSP İşlem Hacmi (Milyon TL)



2008'de ÖPSP günlük işlem hacmi 5,3 milyon TL'dir.

ÖPSP'de günlük ortalama işlem hacminin durağan bir seyir izlediği görülmektedir. Ocak ayına yılın en düşük seviyesi olan 4,3 milyon TL civarında başlayan günlük ortalama işlem hacmi, Aralık ayında 6,3 milyon TL ile en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Yıl toplamında ise günlük ortalama hacim 5,3 milyon TL ile önceki yılın %4 altında kalmıştır.

Aylar İtibariyle Günlük Ortalama ÖPSP İşlem Hacmi (Milyon TL)



Açığa Satış İşlemleri

Açığa satış işlemleri, sahip olunmayan menkul kıymetlerin ödünç alınmak suretiyle satılmasını ifade etmektedir.

2008'de açığa satış işlem hacmi %35 artmıştır.

İMKB'de, kredili menkul kıymet ve açığa satış işlemlerine konu olabilecek menkul kıymetler, İMKB Gözaltı Pazarı dışındaki tüm pazarlarda işlem gören hisse senetleri ve borsa yatırım fonlarıdır. İMKB-100 endeksinin düşüş yönünde hareket ettiği 2008 yılında, açığa satış işlem hacmi önceki yıla göre %35 artarak 18 milyar TL'yi aşmıştır. Açığa satış işlemlerinde kullanılan ürünlerin dağılımı ise bir önceki yıl ile aynı kalmıştır.

Açığa Satış İşlem Hacmi (Milyon TL)				Dağılım	
	2007	2008	% Değişim	2007	2008
Hisse Senedi	13,342	17,983	35%	98.3%	98.3%
Borsa Yatırım Fonu	235	315	34%	1.7%	1.7%
Toplam	13,576	18,297	35%	100.0%	100.0%

Kaynak: İMKB

2008'de açığa satış işlem hacmi, hisse senedi piyasasında yapılan toplam işlem hacminin %6'sı kadardır. Bu oran 2007 yılında ise %4 idi.

Sonuç

Ülke içindeki siyasal belirsizliklerin yanında, yılın son çeyreğinde ABD'de başlayan ve tüm dünya piyasalarını derinden etkileyen küresel finansal kriz, 2008 yılında hisse senedi piyasasını olumsuz etkilemiştir.

Küresel kriz, İMKB hisse senetleri piyasasını olumsuz etkilemiştir.

İMKB-100 yılı %52 oranında değer kaybıyla kapatırken, toplam piyasa değeri ve yıllık işlem hacminde sırasıyla %46 ve %14 düşüş gözlenmiştir. Yıl içinde gerçekleştirilen sınırlı sayıdaki halka arza karşın, Türk Telekom'un halka arzı hasılat açısından dolar bazında dünya genelinde dokuzuncu olmuştur.

VADELİ İŞLEMLER

4 Şubat 2005 tarihinden itibaren Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.de (VOB) vadeli işlem sözleşmeleri işlem görmektedir. Bu piyasa, kısa geçmişine rağmen çok hızlı büyümüş, ancak 2008'de küresel krizin de etkisiyle artışın ivmesi azalmıştır. 2005-2007 yılları arasında 40 katına çıkan işlem hacmi, 2008 yılında %76 artmıştır.

VOB, 4 Şubat 2005'te işlemlere başlamıştır.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası					
	2005	2006	2007	2008	Değişim
İşlem Hacmi (Milyar TL)	3	17	118	208	76%
Sözleşme Adedi (Milyon)	2	7	25	54	119%
Açık Pozisyon Sayısı (Bin Adet)	140	198	235	209	-11%

Kaynak: VOB

Piyasalar ve Ürünler

Vadeli işlem piyasaları, ilerideki bir tarihte teslimatı veya nakit uzlaşması yapılmak üzere herhangi bir malın veya finansal aracın, bugünden alım satımının yapıldığı piyasalardır. VOB'da dört ayrı piyasa mevcuttur:

VOB'da, dört ayrı piyasada...

1-Hisse Senedi

Hisse senedi piyasasında, endeks vadeli işlem sözleşmeleri (Endeks VİS) altında İMKB-30 ve İMKB-100 endekslerine dayalı vadeli işlem sözleşmeleri işlem görmektedir.

2-Döviz

Döviz piyasasında, döviz vadeli işlem sözleşmeleri (Döviz VİS) altında TL/Dolar ve TL/Avro paritelerine dayalı vadeli işlem sözleşmeleri işlem görmektedir.

3-Faiz

Faiz piyasasında, faiz vadeli işlem sözleşmeleri (Faiz VİS) altında DİBS-91, DİBS-365 faiz endeksleri ve gösterge DİBS'lere dayalı vadeli işlem sözleşmeleri bulunmaktadır. Gösterge DİBS, spot piyasadaki mevcut ve potansiyel işlem hacmi ile diğer kriterler göz önüne alınarak Borsa tarafından belirlenen iskontolu senetlerdir.

4-Emtia

Emtia piyasasında, emtia vadeli işlem sözleşmeleri (Emtia VİS) altında Ege pamuk, Anadolu kırmızı buğday ve altına dayalı vadeli işlem sözleşmeleri işlem görebilmektedir.

... 10 farklı ürün işlem görmektedir.

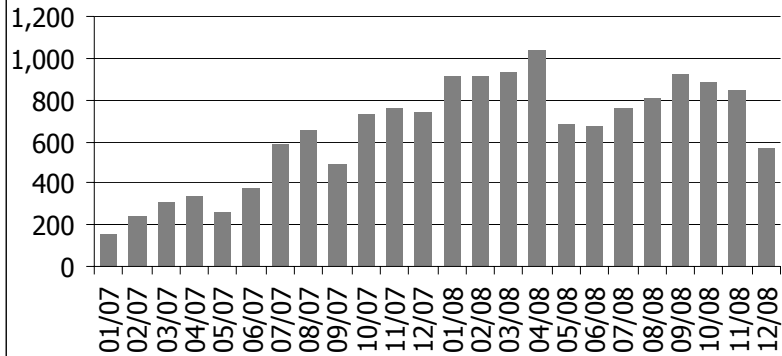
2008 sonu itibariyle, VOB'da toplam 10 farklı vadeli işlem sözleşmesi işlem görmektedir.

İşlem Hacmi

VOB işlem hacmi, 2008'de 208 milyar TL'ye ulaşmıştır.

2008 yılında VOB'un büyümesi yavaşlamış, işlem hacmi 2007'ye kıyasla %76 artarak 208 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Aylar İtibariyle Günlük Ortalama VİS İşlem Hacmi (Milyon TL)



Kaynak: VOB

VOB'da aylar itibariyle gerçekleşen günlük ortalama işlem hacmi, yılın ilk aylarında ortalama 919 milyon TL seviyesinde iken, Nisan ayında 1 milyar TL seviyesi aşılmıştır. Ancak kapatma davasının etkisiyle işlem hacmi Haziran ayına kadar düşmüştür. Temmuz ayında yeniden yükselişe geçen günlük ortalama işlem hacmi, Eylül ayına kadar artmıştır. Özellikle küresel finansal krizin etkisiyle işlem hacmi son çeyrekte tekrar düşüşe geçmiştir ve Aralık ayında 565 milyon TL seviyesine kadar inmiştir.

Endeks ve döviz sözleşmeleri 2008 yılında işlem hacminin tamamına yakını oluşturmuştur. Dayanak varlık bazında

VOB'da gerçekleşen işlem hacimlerinde en büyük pay bir önceki yıl olduğu gibi %91 ile endeks sözleşmelerine aittir. Endeks sözleşmelerindeki işlem hacmi bir yıl içinde %75'lik büyüme ile 188 milyar TL'ye ulaşmıştır.

İşlem hacminde en büyük pay %91 ile endeks sözleşmelerine aittir.

Endeks sözleşmelerinde dikkati çeken nokta, işlem hacminin tamamına yakını İMKB-30 endeksine dayalı sözleşmelerde gerçekleşmiş olmasıdır. İMKB-100 endeksine dayalı sözleşmelerin işlem hacmi 11 milyon TL iken, toplamdaki payı %1'in altındadır.

Endeks sözleşmelerindeki hacmin tamamı İMKB-30 sözleşmelerine aittir.

Endeks sözleşmelerinin ardından döviz sözleşmeleri, %9 ile en yüksek ikinci paya sahiptir. Döviz sözleşmelerinin işlem hacmi ise bir önceki yıla göre %88 artışla 20 milyar TL'ye yaklaşmıştır.

Yapılan döviz sözleşmesi işlemlerinin neredeyse tamamını dolara dayalı vadeli işlem sözleşmeleri oluşturmuştur. Avroya dayalı vadeli işlem sözleşmeleri ise 268 milyon TL'lik işlem hacmi ile toplam döviz sözleşmelerinde yaklaşık %1'lik paya sahip olabilmektedir.

Dayanak Varlık Bazında İşlem Hacmi Dağılımı (Milyon TL)					
	2007	2008	Değişim	Dağılım	
				2007	2008
Endeks	107,605.8	188,231.2	75%	91.2%	90.5%
Döviz	10,426.0	19,628.8	88%	8.8%	9.4%
Emtia	0.3	99.3	32,612%	0.0%	0.0%
Faiz	3.4	3.3	-2%	0.0%	0.0%
Toplam	118,035.4	207,962.6	76%	100.0%	100.0%

Kaynak: VOB

Faiz sözleşmelerinde önemli bir değişim olmamış, işlem hacmi, genel içinde %1'in altında paya sahip olmuştur. 2007 yılında sadece bir gün işlem gören gösterge faiz sözleşmeleri, 2008'de yedi gün işlem görmüştür.

Faiz sözleşmelerinde işlemler sınırlı kalmıştır.

Emtia sözleşmelerinde özellikle altına dayalı sözleşmelerin işlem görmeye başlaması ve Ekim ayından sonra altın fiyatlarındaki hızlı yükseliş, bu ürünlerin işlem hacminde önemli bir artışa sebep olmuştur. 2007 yılında 300.000 TL civarında gerçekleşen işlem hacmi, 2008'de 327 katlık bir artışla 100 milyon TL seviyesine yaklaşmıştır. Gerçekleşen işlemlerin %86'sı altına dayalı vadeli işlem sözleşmelerine aitken, %14'ü Anadolu kırmızı buğdaya dayalı sözleşmelere aittir. Ege pamuğuna dayalı sözleşmelerin işlem hacmi ise çok kısıtlı kalmıştır.

Emtia sözleşmelerinde işlem hacmi 100 milyon TL'ye ulaşmıştır.

İşlem Adetleri

İşlem adedi bazında, toplam işlem hacminin en büyük kısmını endekse dayalı vadeli işlem sözleşmeleri oluşturmuştur. İkinci sırada döviz dayalı vadeli işlem sözleşmeleri gelmektedir. Faiz ve emtia sözleşmeleri ise toplam içinde çok küçük bir paya sahiptir. 2007 yılında da benzer bir kompozisyon söz

Endeks sözleşmeleri işlem adedi açısından birincidir.

konusuyken, endekse dayalı vadeli işlem sözleşmelerinin payı %68, döviz dayalı sözleşmelerin payı ise %32 idi.

Vadeli İşlem Sözleşme Adetleri Dağılımı (Bin Adet)					
	2007	2008	Değişim	Dağılım	
				2007	2008
Endeks	17,016.9	40,335.0	137%	68.4%	74.0%
Döviz	7,849.6	14,110.3	80%	31.6%	25.9%
Emtia	0.1	27.2	24,586%	0.0%	0.0%
Faiz	0.4	0.4	5%	0.0%	0.0%
Toplam	24,867.0	54,472.8	119%	100.0%	100.0%
Kaynak: VOB					

İşlem adedi bazında %26 paya sahip döviz dayalı vadeli işlem sözleşmelerinin, işlem hacmindeki payı %9'dur. Bu durumun sebebi döviz sözleşmelerinin daha küçük olmasından kaynaklanmaktadır.

Faiz sözleşmelerinin ortalama değeri 7.796 TL'dir.

İşlem hacmi sınırlı olan faize dayalı vadeli işlem sözleşmelerinin 2008 içindeki ortalama büyüklüğü 7.796 TL'dir. 2007 yılında 6.323 TL ortalama değeri olan endekse dayalı vadeli işlem sözleşmelerinin 2008 yılındaki ortalama değeri ise %26 gerileyerek 4.667 TL'ye inmiştir. En küçük ortalama büyüklük ise döviz dayalı vadeli işlem sözleşmelerine aittir. Bu sözleşmelerin ortalama büyüklüğü bir önceki yıla kıyasla önemli bir değişim göstermeyerek 1.391 TL'de kalmıştır.

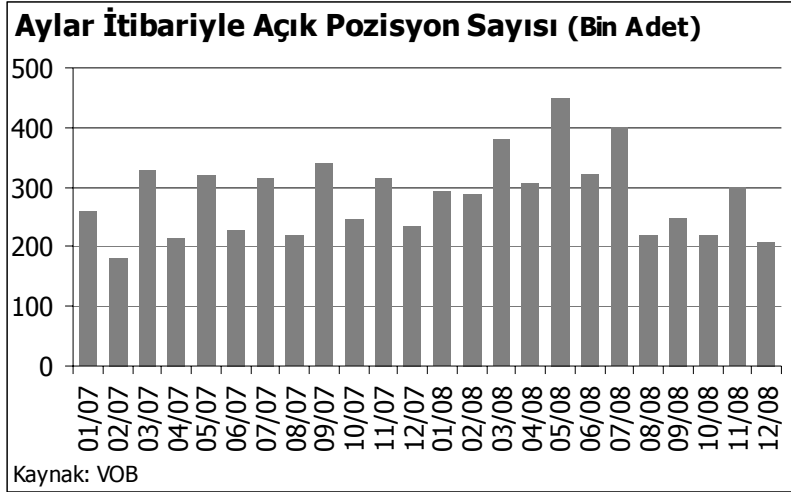
Açık Pozisyon

Vadeli işlemler piyasalarında uzun ve kısa pozisyon alınabilmektedir. Uzun pozisyon, alım yönünde net pozisyona sahip olunmasıdır. Eğer ilk işlem alım yönündeyse yatırımcı uzun pozisyon almış olmaktadır. Kısa pozisyon ise uzun pozisyonun tam tersidir. Eğer ilk işlem satım yönündeyse yatırımcı kısa pozisyon almış olmaktadır.

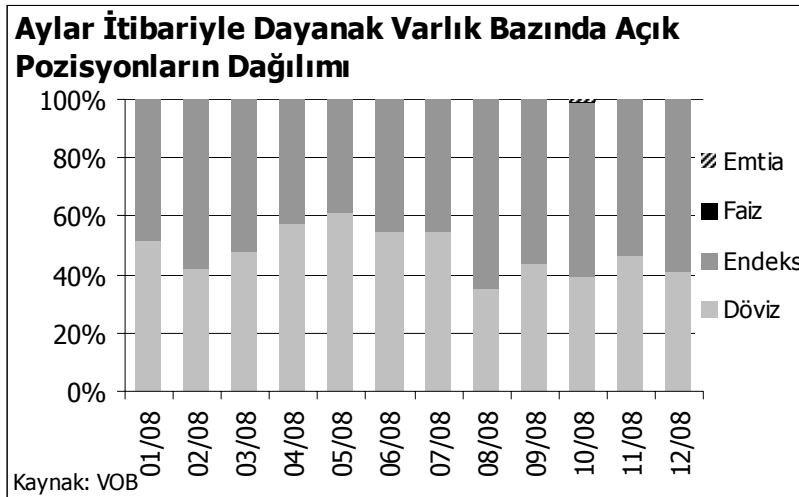
Piyasada sahip olunan pozisyonun aksi yönünde işlem yaparak pozisyon kapatılabilmektedir. Diğer bir deyişle, pozisyon kapatmak, alım karşısında satım, satım karşısında alım yönünde işlem yapılmasıdır.

Açık pozisyon sayısı likiditeyi göstermektedir.

Vadeli işlem sözleşmesinde, uzun veya kısa pozisyon tutan yatırımcı açık pozisyonadadır. Açık pozisyon sayısı, yükümlülükleri devam eden katılımcıların piyasadaki uzun ve kısa pozisyon sayısının ayrı ayrı toplamına eşittir. Açık pozisyon sayısının yükselmesi, yatırımcıların vadeli işlemlere yöneldiğini ve piyasadaki likiditenin arttığını göstermektedir.



2008 yılında açık pozisyon sayıları yıl içinde dalgalı bir seyir izlemiştir. Açık pozisyon sayısı Mayıs ayında yılın en yüksek seviyesine, 448.000 adete ulaşmıştır. Ağustos ayından sonra açık pozisyon sayısı 200.000-300.000 adet aralığına inmiş, Aralık ayında toplam açık pozisyon sayısı 209.000 adet ile en düşük seviyesine gerilemiştir.



Dayanak varlık bazında açık pozisyon sayılarının dağılımında, genel olarak döviz ve endeks sözleşmeleri yıl boyunca eşit paya sahip olmuştur. Yıl sonu itibariyle endeks sözleşmelerinin açık pozisyonlardaki payı %59 iken, 2007 sonunda bu oran %52 idi.

Yıl sonunda açık pozisyon sayısında endeks sözleşmelerinin payı %59'dur.

Emtiaya dayalı sözleşmeler ile faiz sözleşmelerinin payları yıl boyunca yok denecek kadar azdır.

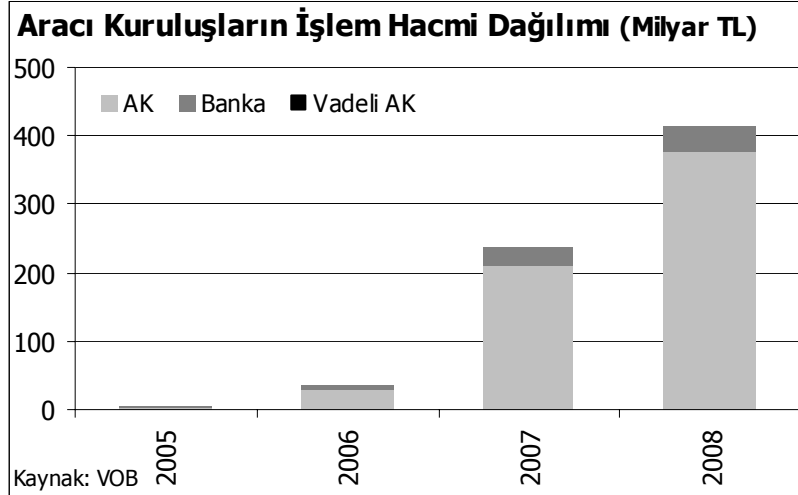
2008 sonundaki açık pozisyonların değeri yatırımcı bazında değerlendirildiğinde endeks sözleşmelerine ait açık pozisyonların %73'ünün yabancı yatırımcılara, döviz sözleşmelerindeki açık pozisyonların tamamına yakınının ise yerli yatırımcılara ait olduğu görülmektedir.

Endeks sözleşmelerinde açık pozisyonların %73'ü yabancı yatırımcılardır.

2008 yılında VOB'da işlem hacminin %91'ini aracı kurumlar gerçekleştirmiştir.

Aracı Kuruluşların İşlem Hacmi Dağılımı

VOB'da yetkili aracı kurum ve bankaların yanı sıra, 2008 yılında bir de vadeli işlem aracı kurumu faaliyete başlamıştır. Yıl içinde aracı kurumlar VOB'da gerçekleşen toplam işlem hacmindeki paylarını artırarak %91'e çıkarmıştır. Bu oran 2005 ve 2006 yıllarında sırasıyla %67 ve %82 idi. Aracı kurumların payının artmasındaki önemli sebep, VOB'da işlem yapan aracı kurum sayısının bankalara göre daha hızlı artış göstermesidir. VOB'a 2005 yılında 14 olan üye banka sayısı 2008'de 18'e çıkarken, aracı kurumlarda bu sayı 42'den 71'e yükselmiştir.



Sonuç

Şubat 2005'te işlemlere başlayan Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası üç yıldır gösterdiği büyüme eğilimini 2008 yılında daha düşük bir ivmeyle devam ettirmiş ve 208 milyar TL'lik işlem hacmine ulaşmıştır. İMKB-30 endeksine dayalı vadeli işlem sözleşmeleri hem işlem adedi, hem de işlem hacmi açısından en yüksek paya sahip olan sözleşmeler olmuştur. Döviz sözleşmeleri ise endeks sözleşmelerinin ardından ikinci sırada gelirken, yıl sonu itibarıyla işlem hacmi 20 milyon TL'ye yaklaşmıştır. Faiz ve emtialara dayalı vadeli işlem sözleşmelerinde ise hem hacim, hem de işlem adedi çok düşük seviyelerde kalmıştır.

YATIRIM FONLARI

Artan fon çeşidi fon sayılarına da yansımıştır.

2007 yılında fon sepetleri ve korumalı fonların dahil olduğu yatırım fonu çeşitleri, fon sayısındaki artışta etkili olmuştur. 2008 yılında garantili ve serbest (hedge) fonlar da fon çeşitleri arasına katılmıştır. Yeni fon türlerinin de katkısıyla, 2008 sonunda fon sayısında bir önceki yıla göre toplamda 42 adetlik artış yaşanmıştır.

2008'de yaşanan küresel krize karşın menkul kıymet yatırım fonlarının toplam portföy büyüklüğü fazla değişmemiştir. A tipi fonlarda portföy büyüklüğü %33, B tipi fonlarda ise %9

gerilemiştir. Ancak emeklilik yatırım fonlarında %40'lık portföy artışı olmuştur.

Yatırım Fonları				Dağılım	
Fon Sayıları	31.12.2007	31.12.2008	Değişim	2007	2008
A Tipi Fonlar	123	122	-1%	30.8%	27.6%
B Tipi Fonlar	173	200	16%	43.3%	45.2%
Emeklilik Yatırım Fonları	104	120	15%	26.0%	27.1%
Toplam	400	442	11%	100.0%	100.0%
Portföy Büyüklükleri (Milyon TL)					
A Tipi Fonlar	884	594	-33%	2.8%	1.9%
B Tipi Fonlar	25,856	23,627	-9%	82.6%	77.2%
Emeklilik Yatırım Fonları	4,578	6,391	40%	14.6%	20.9%
Toplam	31,318	30,613	-2%	100.0%	100.0%

Kaynak: Takasbank

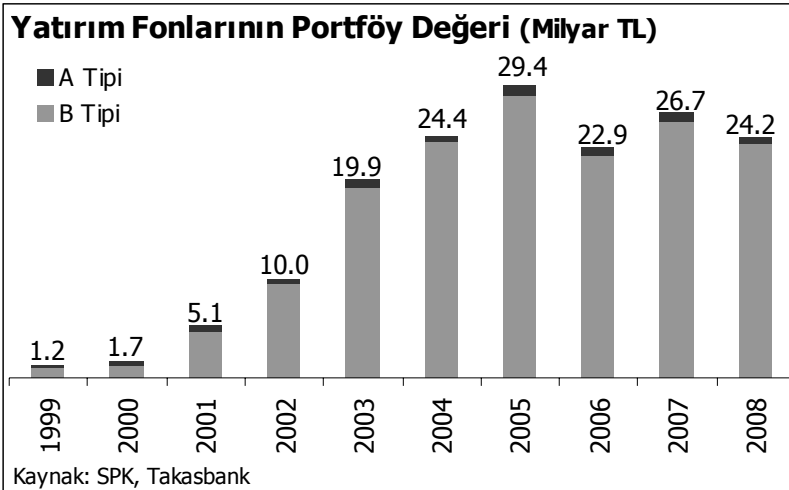
MENKUL KIYMET YATIRIM FONLARI

Menkul Kıymet Yatırım Fonu Portföy Değeri

2008 sonu itibariyle Türkiye’de çeşitli aracı kuruluşlarca kurulmuş 122 adet A tipi ve 200 adet B tipi yatırım fonu bulunmaktadır. 2007 yılına göre A tipi fonların sayısındaki 1 adetlik gerilemeye karşın, B tipi fonların sayısındaki artış dikkat çekicidir. Bu artışta özellikle yeni düzenlemesi yapılan fon çeşitlerinin etkisi olmuştur. 2007’de toplam sekiz adet olan bu yeni fonların sayısı, 2008 yılında 27’ye yükselmiştir. Bu bölümdeki sayılara borsa yatırım fonları (BYF) dahildir. Emeklilik yatırım fonları ise ayrı bir başlık altında incelenecektir.

2008 yılında, yatırım fonlarının toplam büyüklüğü %9 düşerek 27 milyar TL’den 24 milyar TL’ye inmiştir. Düşüş hem A tipi fonlarda (%33), hem de B tipi fonlarda (%9) gerçekleşmiştir. Her ne kadar oransal olarak A tipi fonlarda daha fazla bir düşüş görülse de, nominal olarak düşüş B tipi fonlarda daha fazladır.

Yatırım fonlarının toplam portföyü %9 gerilemiştir.



Nisan 2004'te SPK'nın yayınladığı bir tebliğle hukuki çerçevesi çizilen borsa yatırım fonlarının (BYF) ilk örneği Ocak 2005'te İMKB'de halka arz edilmiştir. 2008 yılında da ihraç edilen bir adet borsa yatırım fonu ile, yıl sonunda işlem gören borsa yatırım fonu sayısı 9'a ulaşmıştır.

A Tipi Değişken fonlar sayıca birinci sıradadır.

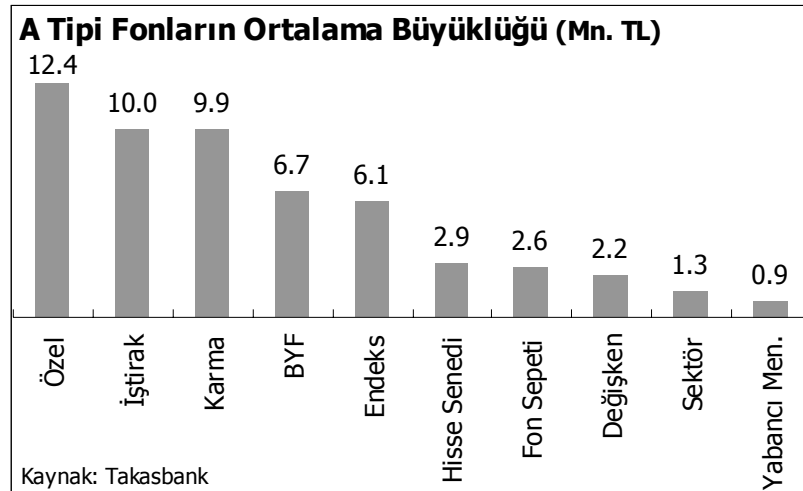
A tipi fonlar arasında Değişken fonlar 49 adet ile, Hisse Senedi fonları da 20 adet ile en yaygın fonlardır. Diğer fonların toplam sayısı 53'tür.

A Tipi Fonların Büyüklük Dağılımı (Milyon TL)					
	2007	2008	Değişim	Dağılım	
				2007	2008
Karma	183	179	-2%	20.7%	30.1%
Değişken	199	109	-45%	22.5%	18.3%
Endeks	140	98	-30%	15.8%	16.5%
Özel	127	74	-41%	14.4%	12.5%
Hisse Senedi	79	58	-27%	9.0%	9.7%
Borsa Yat. Fonu	120	40	-66%	13.6%	6.8%
İştirak	23	30	29%	2.6%	5.0%
Sektör	9	3	-70%	1.0%	0.5%
Fon Sepeti	3	3	-21%	0.4%	0.4%
Yabancı Men. Kıy.	0	1	156%	0.0%	0.2%
Toplam	884	594	-33%	100.0%	100.0%

Kaynak: Takasbank

A Tipi Karma fonlar portföy büyüklüğü açısından en büyük paya sahiptir.

Toplam portföyü 594 milyon TL olan A tipi fonlarda Karma fonlar %30 ile en büyük paya sahip fon türüdür. Karma fonlarda portföyün tamamı hisse senetleri, borçlanma araçları, altın ve diğer kıymetli madenler ile bunlara dayalı sermaye piyasası araçlarından en az ikisinden oluşmaktadır. Karma fonları %18 ve %17 ile sırasıyla Değişken ve Endeks fonlar takip etmektedir. Değişken fonlar, 2007 yılında en büyük paya sahip fon türü idi. Diğer fon türlerine sınıflandırılmayan fonlar, değişken fon olarak tanımlanmaktadır.



Ortalama büyüklükleri incelendiğinde, fon türleri arasında önemli farklar gözlenmektedir. 2008 yılında 6 adet olan Özel fonlar, 12,4 milyon TL ile en yüksek ortalama portföy değerine sahip A tipi fon türü olmuştur.

Özel fonlar en yüksek ortalama portföy değerine sahip A tipi fonlardır.

Ortalama büyüklük açısından Özel fonları 10 milyon TL ile İştirak ve Karma fonlar takip ederken, devamında borsa yatırım fonları (BYF) gelmektedir. Bir önceki yıl 20 milyon TL ile ikinci sırada yer alan borsa yatırım fonları, 2008 yılında 7 milyon TL'lik ortalama portföy değerinde kalmıştır.

B Tipi Fonların Büyüklük Dağılımı (Milyon TL)				Dağılım	
	2007	2008	Değişim	2007	2008
Likit	20,947.2	20,446.6	-2%	81.0%	86.5%
Tahvil ve Bono	2,419.8	1,336.3	-45%	9.4%	5.7%
Değişken	2,166.4	1,072.8	-50%	8.4%	4.5%
Koruma Amaçlı	61.8	222.0	259%	0.2%	0.9%
Garantili	-	192.4	A.D.	A.D.	0.8%
B Tipi BYF	147.9	154.4	4%	0.6%	0.7%
Özel	71.3	132.1	85%	0.3%	0.6%
Altın ve Diğer Kıy. Madenler	18.0	41.8	133%	0.1%	0.2%
Yabancı Men. Kıy.	13.9	10.3	-26%	0.1%	0.0%
Serbest	-	9.5	A.D.	A.D.	0.0%
Fon Sepeti	7.9	7.7	-3%	0.0%	0.0%
Karma	1.3	1.3	1%	0.0%	0.0%
Toplam	25,855.5	23,627.2	-9%	100.0%	100.0%
Kaynak: Takasbank			A.D.: Anlamalı Değil		

B tipi fonlarda, Değişken fonlar 61 adet ile sayıca en yaygın fon türüdür. Diğer taraftan, 50 adet Likit fon ve 48 adet Tahvil-Bono fonu bulunmaktadır. Altın, BYF, Fon Sepeti, Garantili, Karma, Koruma Amaçlı, Özel, Serbest ve Yabancı B tipi fonların toplam sayısı ise 41'dir.

B tipinde Değişken fonlar sayıca birinci sıradadır.

B tipi fonlar içinde en çok tercih edilen fon türü olan Likit fonlar 20 milyar TL büyüklük ve toplamda %87'lik pay ile B tipi fonlar içinde en büyük paya sahiptir. Bunun başlıca nedeni, kısa vadeli sermaye piyasası araçlarına yatırım yapan Likit fonların, gün kaybı olmadan alınıp satılabilmesidir. Likit fonlar, toplam içindeki payını bir önceki yıla nazaran 6 puan artırmıştır. Bu yükselişte özellikle diğer fon türlerinde gerileme yaşanmasının etkisi söz konusudur.

Likit fonlar en yüksek portföy büyüklüğüne sahip B tipi fondur.

Likit fonları, sırasıyla 1,3 milyar TL ile Tahvil-Bono fonları ve 1 milyar TL ile Değişken fonlar takip etmektedir. Devamında, ilk örnekleri Aralık 2007'de ihraç edilen Koruma Amaçlı fonlar gelmektedir. 222 milyon TL portföy büyüklüğüne sahip bu fonlar %1'lik paya sahiptir. Diğer taraftan ilk ihraçları 2008'de gerçekleşen Garantili ve Serbest fonların tutarları ise yıl sonunda toplamda 202 milyon TL'ye ulaşmıştır. Koruma Amaçlı ve Garantili fonlar ayda en az iki; Serbest fonlar ise ayda en az bir defa pay fiyatı açıklamak durumundadır. Bu sebeple incelenen fonların portföy değerleri 31 Aralık 2007 ve 31 Aralık 2008

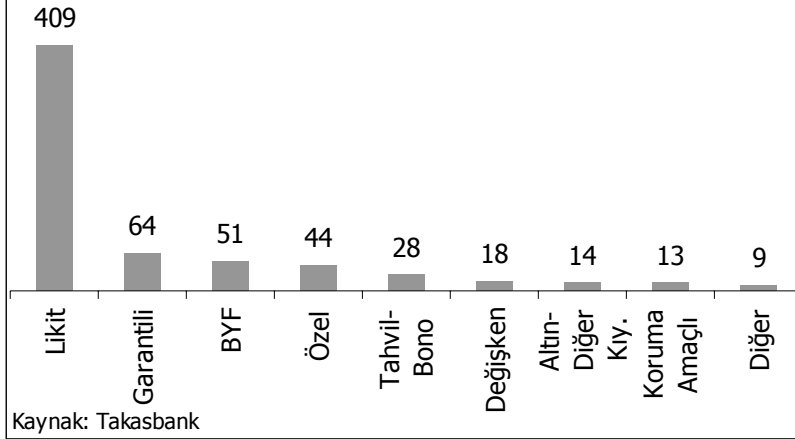
2008'de garantili ve serbest yatırım fonları işleme başlamıştır.

olmadığı durumda, bu tarihlere en yakın açıklanan değerler alınmıştır.

Likit fonların ortalama portföy büyüklüğü 409 milyon TL'dir.

Ortalama portföy büyüklüğünde de Likit fonlar 409 milyon TL ile birinci sıradadır. İkinci sırada 64 milyon TL ile Garantili fonlar gelirken, bu fonları 51 milyon TL ile B Tipi BYF'ler takip etmiştir.

B Tipi Fonların Ortalama Büyüklüğü (Mn. TL)



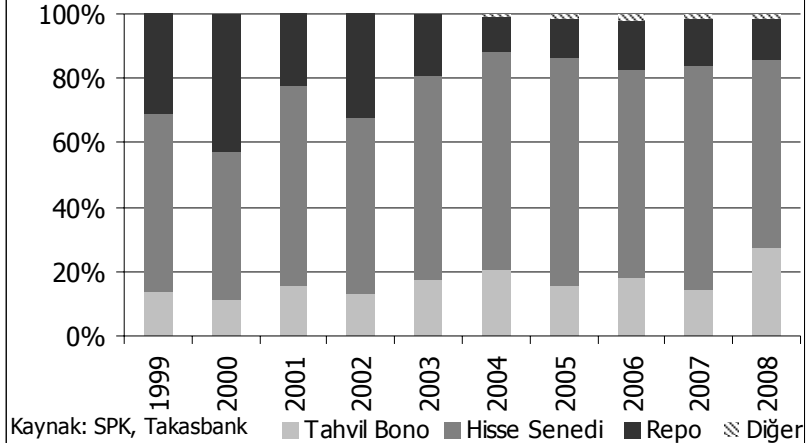
Yatırımcı B tipi likit fonları tercih etmektedir.

A ve B tipi yatırım fonlarına genel olarak bakıldığında, ortalama büyüklük bir önceki yıla göre A tipi fonlarda 7 milyon TL'den 5 milyon TL'ye, B tipi fonlarda ise 149 milyon TL'den 118 milyon TL'ye inmiştir. Her iki fon türünün ortalama portföy değeri arasındaki büyük fark, likit fonlardan kaynaklanmaktadır. B tipi likit fonlar hariç tutulduğunda ise 2007'de ortalama B tipi fon portföy tutarı 40 milyon TL, 2008'de ise 21 milyon TL'dir.

Menkul Kıymet Yatırım Fonu Portföy Dağılımı

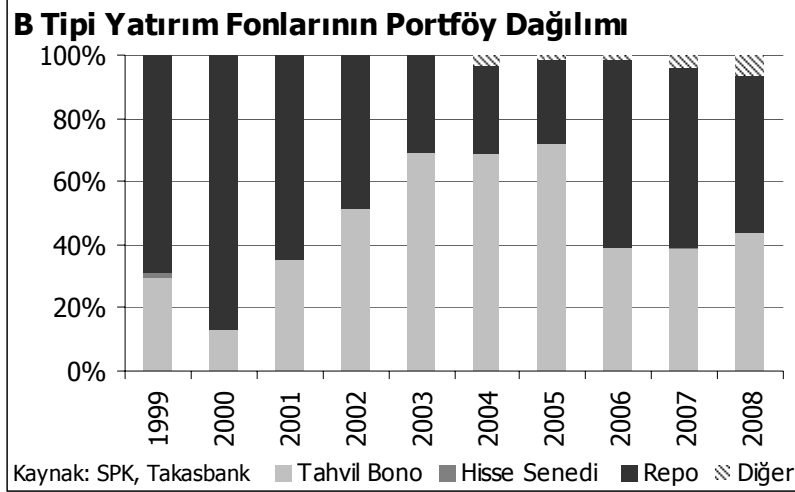
A tipi fonların portföy dağılımına bakıldığında, ilk yıllardaki repo payının giderek azaldığı, hisse senedi payının ise arttığı dikkat çekmektedir.

A Tipi Yatırım Fonlarının Portföy Dağılımı



İncelenen dönemler içinde, 2000 yılında %46 olan hisse senedi ağırlığı, 2005 yılında %70'le en yüksek seviyesine çıkmıştır. Ancak 2008 yılında küresel krizin yarattığı tedirginlikle A tipi fonlarda hisse senedi yatırımlarının oranı %58'e inmiştir.

A tipi fonlarda hisse senedi yatırımlarının payı 2008'de %58'e gerilemiştir.



B tipi fonlarda, 2000 yılında en yüksek seviyesine ulaşan repoların payı toplam portföyün %86'sına çıkmıştı. Ancak, 2001 yılından itibaren reponun ağırlığı azalmaya başlamıştır. 2005 yılında reponun B tipi fonlar içindeki ağırlığı %27'ye düşmüş, tahvil ve bonoların payı ise %72'ye çıkmıştır. Diğer taraftan, 2006 yılında faizlerin yükselmesi ile reponun payı iki kattan fazla artmış, %59 olarak gerçekleşmiştir. 2007 yılından itibaren ise repoların toplam B tipi fon portföyü içindeki payı azalmaya başlamış ve 2008 sonunda %50'ye inmiştir. Tahvil ve bonoların payı %44 olurken, %6 payı bulunan diğer yatırım araçlarının içinde en önemli kalem %5 payla borsa para piyasası işlemlerine aittir.

Menkul Kıymet Yatırım Fonu Getirileri

Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneğinin (TKYD) 2000 yılı başından itibaren A ve B tipi fonlar için yayınladığı endeksler fon getirilerinin göstergesi niteliğindedir. Endekslerin içeriği üç ayda bir değiştirilmekte, piyasa değeri ve katılımcı sayısına göre sıralanan ilk 50 fon endekse dahil edilmekte ve hesaplama piyasa değeri ağırlıklı olarak yapılmaktadır.

TKYD'nin yayınladığı fon endeksleri fon getirilerinin göstergesidir.

İMKB-100 endeksinin %52 değer kaybettiği 2008 yılında, TKYD A tipi fon endeksi %31 değer kaybetmiştir. B tipi fon endeksinin getirisi ise %12 düzeyinde gerçekleşmiştir.

A tipi fonlarda %31 değer kaybı olurken, B tipi fonlar %12 getiri sağlamıştır.

Fon Endeksleri Getirileri (TL)		
	A Tipi	B Tipi
2000	18.8%	32.4%
2001	37.0%	109.8%
2002	-1.7%	52.0%
2003	59.9%	33.9%
2004	18.0%	17.1%
2005	38.2%	11.4%
2006	1.7%	10.3%
2007	20.4%	11.8%
2008	-31.0%	12.5%
2000-2008	265.6%	918.0%
Yıllık Ortalama	15.5%	29.4%
Kaynak: TKYD		

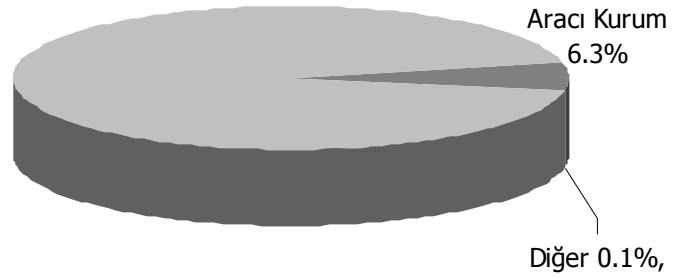
Menkul Kıymet Yatırım Fonu Kurucuları

Bankalar portföy büyüklüğü açısından fon piyasasının %94'üne sahiptir.

2008 sonu itibariyle 63 fon kurucusunun 23'ü banka, 38'i aracı kurum, 2'si ise sigorta şirkettir. Bankalar 23 milyar TL büyüklük ile fon pazarında %94'lük paya sahipken, aracı kurumlar 1,5 milyar TL ile piyasanın yalnızca %6'sına sahiptir.

Fon Kurucularının Payı

Banka 93.7%



Kaynak : Takasbank

BİREYSEL EMEKLİLİK YATIRIM FONLARI

Bireysel emeklilik fonlarının büyüklüğü 2008'de %40 artmıştır.

Bireysel emeklilik sistemi, Türkiye'de Eylül 2003'te uygulanmaya başlanmış ve yıllar itibariyle hızla gelişmiştir. 2007 sonunda 104 olan bireysel emeklilik yatırım fonu (EYF) sayısı, 2008 sonunda 120'ye çıkmıştır. Toplam portföy büyüklüğü ise piyasa koşullarının olumsuz olmasına karşın %40 artışla 6,4 milyar TL'ye yükselmiştir.

Emeklilik Yatırım Fonları	2004	2005	2006	2007	2008
Fon Sayısı	81	91	103	104	120
Portföy Büyüklüğü (Mn. TL)	296	1,228	2,897	4,578	6,391
Kaynak: EGM, Takasbank					

Bireysel emeklilik fonları arasında 31 adet ile TL cinsinden Kamu Borçlanma Araçları [KBA (TL)] fonları en yaygın olan fon türüdür. İkinci sırada 26 adet ile Esnek fonlar, üçüncü sırada ise 17'şer adet ile Hisse Senedi ve Likit fonlar gelmektedir.

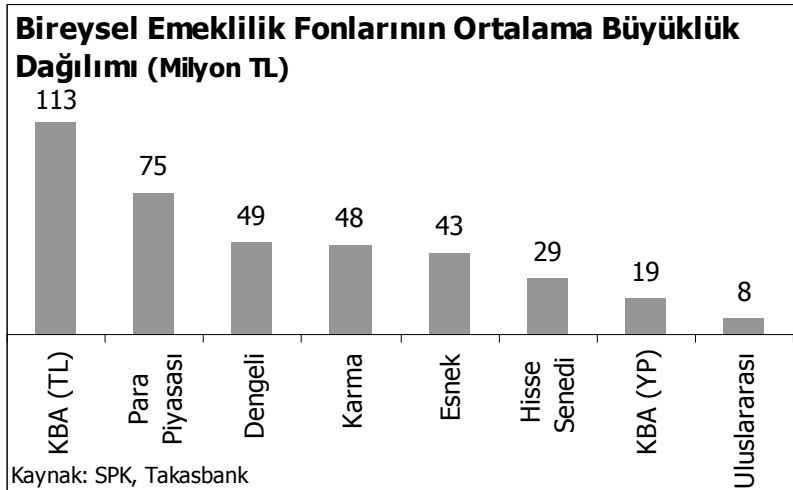
KBA (TL) fonları sayıca en yaygın emeklilik yatırım fonlarıdır.

Portföy büyüklüğü açısından, %55 ile KBA (TL) fonları en büyük paya sahiptir. Bunu %18 pay ile Esnek fonlar, %17 ile Likit fonlar takip etmektedir. Geri kalan fon türlerinin payı ise %5 ve altındadır.

Emeklilik Yatırım Fonlarının Büyüklük Dağılımı (Milyon TL)					
	2007	2008	Değişim	Dağılım 2007	Dağılım 2008
KBA (TL)	2.395	3.491	46%	52%	55%
Esnek Fon	921	1.122	22%	20%	18%
Likit Fon	529	1.087	105%	12%	17%
KBA (YP)	259	301	16%	6%	5%
Hisse Senedi Fonu	280	210	-25%	6%	3%
Dengeli Fon	-	98	A.D.	A.D.	2%
Karma Fon	166	48	-71%	4%	1%
Uluslararası	28	34	24%	1%	1%
Toplam	4.578	6.391	40%	100%	100%
Kaynak: SPK, Takasbank			A.D.: Anlamlı Değil		

Bireysel emeklilik fonlarının ortalama büyüklüklerinde de ilk sırayı, 113 milyon TL ile KBA (TL) fonları almaktadır. Bu fonları 75 milyon TL ortalama büyüklük ile kamu ve karma likit fonların dahil olduğu Para Piyasası fonları takip etmektedir. Devamında birbirine yakın büyüklükte olan Dengeli, Karma ve Esnek fonlar gelirken, en düşük ortalama 8 milyon TL büyüklükle Uluslararası Karma ve Uluslararası Borçlanma Araçları fonlarını barındıran Uluslararası fonlara aittir.

KBA (TL) fonlar en yüksek ortalama portföy değerine sahiptir.



Bireysel Emeklilik Yatırım Fonu Portföy Dağılımı

Emeklilik yatırım fonlarının son üç yıldaki dağılımı yıllar içinde önemli bir değişiklik sergilememiştir. Tahvil, bono ve repoların

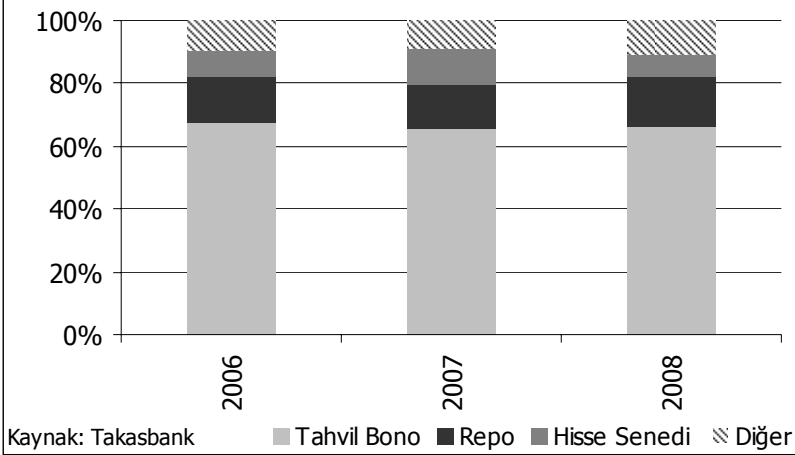
payı %80 civarındayken, hisse senedi ve diğer yatırımlar toplamın %20'sini oluşturmuştur.

2008 sonunda tahvil ve bonoların toplam içindeki payı %66 civarında iken, repo yatırımlarının payı %15'te kalmıştır.

Hisse senedi yatırımlarının payı gerilemiştir.

Hisse senedi tarafında ise 2006 yılında %8 olan yatırımların payı, 2007'de %11'e yükselmiştir. Ancak 2008'deki olumsuz havanın da etkisiyle hisse senedi yatırımlarının oranı yıl sonunda 2006 yılının da altına, %7'ye gerilemiştir. Hisse senedi yatırımlarındaki gerilemeye bağlı olarak kamu dış borçlanma araçları, yabancı menkul kıymet, borsa para piyasası gibi enstrümanları içeren Diğer başlığında ise, bir önceki yıla nazaran ufak bir artış olmuştur. Diğer başlığındaki yatırımların payı 2008 sonu itibariyle %11'e ulaşmıştır.

Emeklilik Yatırım Fonlarının Portföy Dağılımı



Sonuç

2008 yılında toplam menkul kıymet yatırım fonu büyüklüğü %9 gerilemiştir.

2008 yılı, menkul kıymet yatırım fonları için olumsuz geçmiştir. A tipi fonların sayısındaki 1 adetlik azalışla beraber portföy büyüklüğü %33 gerileyerek 594 milyon TL'ye inmiştir. B tipi fonlardaki 27 adetlik artışa karşın, portföy büyüklüğü 27 milyar TL'den 24 milyar TL'ye inmiştir. Toplamda yatırım fonlarının büyüklüğü bir önceki yıla nazaran %9 azalmıştır.

Tüm yatırım fonlarının geneline bakıldığında, B tipi yatırım fonları %77 ile en büyük paya sahipken, emeklilik yatırım fonlarının payı %21, A tipi yatırım fonlarının payı %2'dir. Bu fonların yatırımları arasında ise hisse senetlerinin toplamdaki payı %3, reponun payı %43, tahvil ve bonoların payı ise %48'dir.

İlk defa 2007 yılında işlem görmeye başlayan Fon Sepeti ve Koruma Amaçlı fonların yanına, 2008 yılında Garantili ve Serbest fonlar da dahil olmuştur. Fon Sepeti fonları hariç tutulduğunda, sadece B tipi olarak ihraç edilen Koruma Amaçlı, Garantili ve Serbest fonlar 2008 sonunda toplam 424 milyon TL'lik değere ulaşmıştır. Bu büyüklük, B tipi fonların %2'si kadardır.

Öte yandan, emeklilik yatırım fonlarının büyümesi devam etmiştir. 2007 sonunda 4,6 milyar TL civarında olan portföy büyüklüğü 2008 sonunda 6,4 milyar TL'ye ulaşmıştır. Emeklilik yatırım fonlarının dağılımında ise TL cinsinden kamu borçlanma aracı %55 payla en ağırlıklı fon türünü oluşturmaktadır.

2008 yılında emeklilik yatırım fonları krize rağmen büyümüştür.

ARACI KURULUŞLARIN FAALİYETLERİ

ARACI KURULUŞLARIN FAALİYETLERİ

"Aracı kuruluş" terimi, sermaye piyasasında faaliyette bulunmak üzere yetki belgesi almış olan banka ve aracı kurumları ifade etmektedir.

2008 yılında 98 aracı kurum ve 40 banka sermaye piyasası faaliyetinde bulunmuştur.

2008 yılında 98 aracı kurum ve 40 banka sermaye piyasası faaliyetinde bulunmuştur. Diğer bir deyişle, hisse senedi, sabit getirili menkul kıymetler (SGMK) ve vadeli işlem faaliyetlerinde bulunan toplam 138 kuruluş olmuştur. Bankalar faaliyet alanlarına göre, "Ticari Banka" ve "Kalkınma ve Yatırım Bankası" olarak gruplandırılmıştır. Aracı kurumlar ise kökenlerine göre iki başlık altında kategorize edilmiştir. Ortaklık yapısında Türkiye'de faaliyet gösteren bir bankanın dolaylı ya da doğrudan %50'nin üzerinde payı bulunan kurumlar "Banka Kökenli", diğer kurumlar ise "Banka Kökenli Olmayan" olarak sınıflandırılmıştır.

Türüne Göre Aracı Kuruluşlar		
Banka	2007	2008
Ticari Banka	29	29
Kalkınma ve Yatırım Bankası	11	11
Toplam	40	40
Aracı Kurum		
Banka Kökenli	31	31
Banka Kökenli Olmayan	68	67
Toplam	99	98

Kaynak: TBB, TSPAKB

2008 yılında faaliyet gösteren banka sayısı ve bankaların ortaklık yapılarında önceki yıla göre bir değişikliğe rastlanmamıştır.

Ortaklık Yapısına Göre Aracı Kuruluşlar				
	2007		2008	
	Banka	Aracı Kurum	Banka	Aracı Kurum
Yabancı	19	26	19	27
Özel Yerli	15	69	15	67
Özel Toplam	34	95	34	94
TMSF	1	0	1	0
Kamu	5	4	5	4
Kamu Toplam	6	4	6	4
Genel Toplam	40	99	40	98

Kaynak: TBB, TSPAKB

Özel yerli aracı kurum sayısı azalmıştır.

2008 yılında faaliyette olan aracı kurum sayısı 1 adet gerileyerek 98'e inmiştir. 2008 yılında 2 özel yerli aracı kurumun yabancı kurumlara satılması, bir yabancı kurumun ise özel yerli kurum sınıflandırmasına girmesiyle toplam yabancı aracı kurum sayısı bir adet artarak 27'ye yükselmiştir. Aynı zamanda, 1 özel yerli kurumun faaliyetlerini kendi istekleriyle durdurmasının ardından, 2008 sonunda faaliyette olan özel yerli kurum sayısı 67'ye gerilemiştir.

2006 yılında TMSF bünyesinde olan bir aracı kurumun özel yerli bir kuruma satılmasının ardından, 2007 yılından itibaren TMSF bünyesinde yer alan aracı kurum kalmamıştır. Bunun yanında, karşılaştırılan dönemler arasında kamu kökenli aracı kurum sayısında da bir değişiklik olmamış, bu sayı 4'te kalmıştır.

TMSF bünyesinde aracı kurum kalmamıştır.

Aracı kurumların faaliyet alanları aşağıdaki tabloda sunulmuştur. Kredili menkul kıymet, açığa satış ve menkul kıymetlerin ödünç alma ve verme işlemleri izin belgesine tabi iken, diğer faaliyetler yetki belgesine tabidir. Bu tablodaki aracı kurum sayıları, faaliyeti geçici olarak durdurulan kurumları da içerdiğinden, daha önce belirtilen faaliyet gösteren kurum sayısından daha yüksektir.

Yetki ve İzin Belgelerine Göre Aracı Kurumlar		
	2007	2008
Alım-Satım Aracılık	104	104
Repo/Ters Repo İşlemleri	63	59
Halka Arza Aracılık	61	55
Portföy Yönetimi	59	52
Yatırım Danışmanlığı	59	59
Türev Araçların Alım-Satımına Aracılık	63	68
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Menkul Kıymetlerin Ödünç Alma ve Verme İşlemleri	96	97
Kaynak: SPK		

2008 yılında, TSPAKB üyesi aracı kurumların tamamı alım-satım aracılık yetki belgesine sahiptir. Ancak, küresel krizin etkisiyle beraber bazı aracı kurumlar repo-ters repo, halka arza aracılık ve portföy yönetimi yetki belgelerini iade etmiştir.

Yetki belgelerindeki en dikkat çekici değişim portföy yönetimi yetki belgesi sayısında meydana gelmiştir. 2008 yılında 9 aracı kurum bu yetki belgesini iade ederken, 2 kurum ise portföy yönetimi yetki belgesi almıştır. Böylece, bu belgeye sahip aracı kurum sayısı 7 adet düşerek, 52'ye gerilemiştir. 2008 yılında halka arza aracılık yetki belgesine sahip aracı kurum sayısı ise 61'den 55'e düşmüştür.

Portföy yönetimi yetki belgesine sahip aracı kurum sayısı 52'ye gerilemiştir.

Yıl içinde 6 aracı kurumun daha türev araçların alım-satımına aracılık yetki belgesi alması ve 1 aracı kurumun yetki belgesini iade etmesinin ardından, bu yetki belgesine sahip aracı kurum sayısı 68'e yükselmiştir.

6 aracı kurum daha türev araçlar yetki belgesi almıştır.

HİSSE SENETLERİ PİYASASI FAALİYETLERİ

Hisse senedi işlem hacmi hesaplamasında aracı kurumların birincil piyasa, ikincil piyasa, özel emirler ve toptan satışlar pazarlarındaki işlemlerinin toplamı alınmıştır. Aracı kurumların işlem hacimleri, alış ve satış işlemlerinin toplamını ifade ettiğinden, İMKB işlem hacminin iki katıdır.

Aracı Kurumların Hisse Senedi İşlem Hacmi			
	2007	2008	Değişim
Milyar TL	776	665	-14.2%
Milyar \$	602	523	-13.2%
Kaynak: İMKB			

İşlem hacmi %14 azalarak 665 milyar TL'ye gerilemiştir.

2008 yılında, 97 aracı kurumun toplam hisse senedi işlem hacmi %14 oranında azalarak 665 milyar TL'ye gerilemiştir. Dolar bazında da hemen hemen aynı oranda bir düşüş yaşanmış ve işlem hacmi 523 milyar \$ olmuştur.

Hisse senetleri piyasasındaki pazar payları, aracı kurum türlerine ve ortaklık yapılarına göre incelendiğinde, 2008 yılında banka kökenli 31 aracı kurumun hisse senedi işlemlerinin %54'ünü oluşturduğu görülmektedir. 2007 yılında %61 paya sahip olan banka kökenli aracı kurumların işlem hacimleri, 2008 yılında nominal olarak %25 daralmıştır. Banka kökenli olmayan aracı kurumların işlem hacminde ise değişiklik olmamış, ancak hacim payları artmıştır.

Türüne Göre Aracı Kurumların Hisse Senedi İşlem Hacmi Payları		
	2007	2008
Banka Kökenli	61.1%	54.0%
Banka Kökenli Olmayan	38.9%	46.0%
Kaynak: İMKB, TSPAKB		

Hisse senedi işlemlerinin üçte ikisini yerli aracı kurumlar yapmıştır.

2008 yılında faaliyet gösteren özel yerli aracı kurum sayısı azalmış olmasına rağmen, bu kurumların hisse senedi işlem hacmindeki payı %65'e yükselmiştir. Yerli aracı kurumların işlem hacmi %13 oranında gerilerken, yabancı aracı kurumların işlem hacminin daha fazla, %19 oranında gerilemesi bu sonuçta etkili olmuştur.

2008 yılında TMSF tanımlamasına dahil aracı kurum bulunmazken, kamuya ait aracı kurumların işlem hacmi payı %2'nin altında kalmaya devam etmiştir.

Ortaklık Yapısına Göre Aracı Kurumların Hisse Senedi İşlem Hacmi Payları		
	2007	2008
Kamu	1.7%	1.9%
TMSF	0.0%	0.0%
Özel Yerli	63.7%	65.2%
Yabancı	34.6%	33.0%
Toplam	100.0%	100.0%
Kaynak: İMKB, TSPAKB		

Hisse senedi işlemlerinin beşte birini, banka kökenli 5 aracı kurum üretmiştir.

2008 sonunda hisse senedi piyasasında faaliyet gösteren 97 aracı kurum arasındaki işlem hacmi yoğunlaşması incelendiğinde, ilk 5 kurumun toplam işlem hacminin beşte birini oluşturduğu görülmektedir. İlk 5'teki aracı kurumların tamamı banka kökenli olup 1 tanesi yabancı tanımlamasına girmektedir.

İlk 20 kurum ele alındığında, hisse senedi işlem hacmindeki kümülatif pay %63'e yükselmektedir. Bu 20 aracı kurum arasında yer alan 9 yabancı kökenli, aracı kurum toplam işlem hacminin %25'ini oluşturmaktadır.

20 kurum işlem hacminin üçte ikisini gerçekleştirmiştir.

Aracı kurum sektöründe faaliyette olan kurum sayısının hemen hemen yarısının yer aldığı son 45 kurum ise toplam hisse senedi işlem hacminin yalnızca %8'ini üretebilmiştir.

Toplam Hisse Senedi İşlem Hacmi Sıralaması (2008)		
Sıralama	İşlem Hacmi Payı	Kümülatif Pay
1-5	24.4%	24.4%
6-10	16.4%	40.8%
11-20	21.8%	62.6%
21-50	29.6%	92.2%
51-97	7.8%	100.0%

Kaynak: İMKB

Aracı kurumların hisse senedi işlem hacminin hangi tip yatırımcılar tarafından gerçekleştirildiği ve kurumların hangi departmanları aracılığı ile işlemlerini yaptıklarına ilişkin veriler aşağıda incelenmektedir. Bu bölümde, 2008 sonu itibariyle faaliyette olan 96 aracı kurumdan elde edilen veriler konsolide edilmiştir.

Yatırımcı ve departman bazında işlem hacmi dağılımı 96 aracı kurumun verileriyle oluşturulmuştur.

Tabloda "bireysel" gerçek kişileri, "kurumlar" anonim ve limited şirketler, vakıf, kooperatif gibi tüzel kişiler ile aracı kurumun kendi portföy işlemlerini kapsamaktadır. "Kurumsal yatırımcılar" ise yatırım fonları, yatırım ortaklıkları, portföy yönetim şirketleri ve sigorta şirketleridir.

Yatırımcı Bazında Hisse Senedi İşlem Hacmi Dağılımı		
	2007	2008
Yurtiçi Yatırımcı	76.2%	73.5%
Bireysel	61.4%	57.4%
Kurumlar	8.6%	10.0%
Kurumsal	6.2%	6.2%
Yurtdışı Yatırımcı	23.8%	26.5%
Bireysel	0.3%	0.3%
Kurumlar	15.8%	18.1%
Kurumsal	7.7%	8.0%
TOPLAM	100.0%	100.0%

Kaynak: TSPAKB

Aracı kurumların yatırımcı bazında işlem hacimleri incelendiğinde, bütün yatırımcı türlerinde nominal olarak azalış görülmüştür. Ancak, yurtiçi ve yurtdışı kurumların işlem hacimleri diğer yatırımcılara oranla daha az düştüğü için, bu yatırımcıların payları sırasıyla 1 ve 2 puan yükselmiştir.

Yerli ve yabancı kurumların işlem hacmindeki payı yükselmiştir.

***Yurtiçi bireysel müşteriler
%57 ile en yüksek işlem
hacmi payına sahiptir.***

Toplam hisse senedi işlem hacmindeki en önemli pay, yurtiçi bireysel yatırımcılara ait olmaya devam etmiştir. Ancak, bireysel yatırımcılar 2007 yılında %61 paya sahip iken, 2008 yılında bu oran 4 puan düşerek %57'ye gerilemiştir.

***Yabancı yatırımcıların payı
%26'ya yükselmiştir.***

Yabancı yatırımcıların payı 2008'de %24'ten, %26'ya çıkmıştır. Bu kategoride yatırımcı bazında en yüksek işlem hacmi payı ise yurtdışı banka ve aracı kurumları içeren yurtdışı kurumlara aittir. %18 paya sahip olan yurtdışı kurumları, %8 pay ile yurtdışı kurumsal yatırımcılar izlemektedir.

Aşağıdaki tabloda, aracı kurumların işlem hacimlerinin departman bazında dağılımı görülmektedir.

Yurtiçi pazarlama, aracı kurum merkezinden yapılan müşteri işlemlerini göstermektedir. Kurum portföyü ise aracı kurumun kendi nam ve hesabına yaptığı işlemleri ifade etmektedir.

Departman Bazında Hisse Senedi İşlem Hacmi Dağılımı		
	2007	2008
Yurtiçi Pazarlama	26.7%	28.4%
Şubeler	15.9%	14.9%
Acenteler	17.2%	13.1%
İrtibat Bürosu	2.9%	2.2%
İnternet	7.0%	9.3%
Çağrı Merkezi	0.5%	0.4%
Yatırım Fonları	0.9%	0.8%
Portföy Yönetimi	0.4%	0.3%
Kurum Portföyü	5.1%	5.5%
Yurtdışı Pazarlama	23.4%	25.1%
TOPLAM	100.0%	100.0%
Kaynak: TSPAKB		

***Merkez dışı örgütlerin işlem
hacmi payı %30'a
gerilemiştir.***

Departman bazında en önemli değişiklik merkez dışı örgütlerde görülmektedir. Şube, acente ve irtibat bürolarının oluşturduğu merkez dışı örgütlerin işlem hacmindeki payı 6 puan düşerek %30'a gerilemiştir. Yıl içinde, şubelerden yapılan işlemler %20, acenteler ve irtibat bürolarından yapılan işlemler ise %35 düşmüştür.

Aracı kurumların merkezini ifade eden yurtiçi pazarlama departmanının işlem hacmi payı ise 2 puanlık artışla %28'e yükselmiştir.

***Yurtdışı pazarlama
departmanı işlemlerinin
%70'i yabancı aracı
kurumlar tarafından
yapılmaktadır.***

2008 yılında 35 aracı kurumun yurtdışı pazarlama departmanı bulunmaktadır. Bu departmanın işlem hacmi 2008 yılında %8 daralmış olmasına rağmen, işlem hacmindeki payı %25'e yükselmiştir. Yurtdışı pazarlama departmanı işlemlerinin %70'i yabancı aracı kurumlar tarafından yapılmaktadır.

Yatırımcı bazında işlem hacmi dağılımında verilen yurtdışı yatırımcı payı (%26,5) ile departman bazında işlem hacmi dağılımında verilen yurtdışı pazarlama departmanı payı (%25,1)

birbirine eşit değildir. Çünkü ilk tablo hangi tip yatırımcıların ne kadar işlem yaptığını gösterirken, ikinci tablo hangi kanalların kullanılarak işlem yapıldığını göstermektedir. Kısacası bu fark, bazı yabancı yatırımcıların yalnızca yurtdışı pazarlama bölümünden değil, yurtiçi pazarlama, şube ve acenteler kanalıyla da işlem yapmasından kaynaklanmaktadır.

Yabancı yatırımcılar yurtdışı pazarlamanın yanı sıra diğer kanalları da kullanmaktadır.

2008 yılında toplam hisse senedi işlemlerinin %9'u internet üzerinden gerçekleştirilmiştir. İnternet işlemleri 2007-2008 arasında nominal olarak %13 artış göstermiş, bu yükseliş işlem hacmi payına ise 2 puanlık artış olarak yansımıştır.

İnternet işlemlerinin payı %9'a çıkmıştır.

Aracı kurumların kendi portföylerine yaptıkları işlemler karşılaştırılan dönemler arasında %8 azalmış, ancak işlem hacmi payında hafif bir artış olmuştur.

SGMK PİYASASI FAALİYETLERİ

Sabit getirili menkul kıymet işlemleri, aracı kurum ve bankaların İMKB'de ve İMKB dışında (tescil) gerçekleştirdikleri kesin alım-satım işlemleri ile repo-ters repo işlemlerini ifade etmektedir.

Aracı Kuruluşların Kesin Alım-Satım İşlemleri (Milyar TL)	2007	2008	Değişim
İMKB	723	599	-17.2%
Tescil	455	406	-10.9%
Toplam	1,178	1,004	-14.8%

Kaynak: İMKB

Bir önceki yıla göre toplam kesin alım-satım işlem hacmi %15 azalmış ve 1 trilyon TL'ye gerilemiştir. Kesin alım-satım işlemlerinin %60'ı organize piyasada yapılmıştır.

Kesin alım-satım işlem hacmi %15 azalmıştır.

Aracı Kuruluşların Kesin Alım-Satım İşlem Hacmi Dağılımı	2007		2008	
	Toplam	Toplam	İMKB	Tescil
Ticari Bankalar	85.6%	85.8%	78.0%	97.2%
Kalkınma ve Yatırım Bankaları	2.8%	2.0%	2.3%	1.7%
Toplam Banka	88.3%	87.8%	80.3%	98.8%
Banka Kökenli Aracı Kurum	10.4%	9.1%	14.5%	1.1%
Banka Kökenli Olmayan A.K.	1.3%	3.2%	5.3%	0.1%
Toplam Aracı Kurum	11.7%	12.2%	19.7%	1.2%
TOPLAM	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Kaynak: İMKB

Bankaların toplam kesin alım-satım işlem hacminde %88 paya sahip olduğu görülmektedir. 2008'deki kesin alım-satım işlemlerinde %12 paya sahip olan aracı kurumlar arasında ise banka kökenli aracı kurumların işlem hacmindeki payları daha yüksektir. Yine de 2008 yılında banka kökenli olmayan aracı kurumların işlem hacmi payı %1'den %3'e yükselmiştir. Bu artışın nedeni 2008 yılında kesin alım-satım işlemlerine başlayan yabancı kökenli bir aracı kurumdur.

Aracı kurumların kesin alım satım işlemlerindeki payı %12'dir.

Aracı kurumlar kesin alım-satım işlemlerinin %96'sını, bankalar ise %55'ini İMKB üzerinden gerçekleştirmiştir.

Toplam Kesin Alım-Satım İşlem Hacmi Sıralaması (2008)		
Sıralama	İşlem Hacmi Payı	Kümülatif Pay
1-5	40.2%	40.2%
6-10	23.2%	63.5%
11-20	20.9%	84.3%
21-50	15.2%	99.6%
51-100	0.4%	100.0%
101-126	0.0%	100.0%

Kaynak: İMKB

Kesin alım-satım işlem hacmi sıralamasına bakıldığında, aracı kuruluşlar arasındaki yoğunlaşmanın yüksek olduğu görülmektedir. 126 aracı kuruluşun faaliyet gösterdiği bu piyasada, işlemlerin tamamına yakını 50 aracı kuruluş tarafından yapılmıştır.

Repo-ters repo işlem hacmi %5 artmıştır.

2008 yılında repo-ters repo işlem hacmi %5 artarak, 5,9 trilyon TL'ye ulaşmıştır. Repo-ters repo işlemlerinde organize piyasanın payı %92'dir.

Aracı Kuruluşların Repo-Ters Repo İşlemleri (Milyar TL)	2007	2008	Değişim
İMKB	4,701	5,418	6.5%
Tescil	502	479	-4.9%
Toplam	5,202	5,897	5.4%

Kaynak: İMKB

Bankalar kesin alım-satım işlemlerinde olduğu gibi repo-ters repo işlemlerinin de büyük bölümünü gerçekleştirmiştir.

Aracı Kuruluşların Repo-Ters Repo İşlem Hacmi Dağılımı				
	2007	2008	2008	2008
	Toplam	Toplam	İMKB	Tescil
Ticari Bankalar	78.2%	78.5%	77.6%	88.4%
Kalkınma ve Yatırım Bankaları	2.8%	2.8%	2.7%	4.1%
Toplam Banka	81.0%	81.3%	80.3%	92.5%
Banka Kökenli Aracı Kurum	16.7%	16.8%	18.0%	2.9%
Banka Kökenli Olmayan A.K.	2.3%	1.9%	1.7%	4.5%
Toplam Aracı Kurum	19.0%	18.7%	19.7%	7.5%
TOPLAM	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Kaynak: İMKB

2008'de toplam repo-ters repo işlemlerinde aracı kurumların payı %19 ile önceki yıla kıyasla fazla değişmemiştir.

Repo-ters repo işlemlerinin üçte ikisini 4 banka ve 1 aracı kurum üretmiştir.

Repo-ters repo piyasasında faaliyet gösteren 99 aracı kuruluş bulunmaktadır. Bu kuruluşların işlem hacmi sıralamasında işlemlerin üçte ikisini dört banka ve bir aracı kurum olmak üzere toplam beş aracı kuruluşun ürettiği görülmektedir.

Toplam Repo-Ters Repo İşlem Hacmi Sıralaması (2008)		
Sıralama	İşlem Hacmi Payı	Kümülatif Pay
1-5	65.0%	65.0%
6-10	15.4%	80.5%
11-20	12.2%	92.7%
21-50	6.7%	99.4%
51-99	0.6%	100.0%
Kaynak: İMKB		

2008 yılında ilk 20 kuruluş işlemlerin %93'ünü yapmıştır. Son 79 aracı kuruluş ise işlem hacminin yalnızca %7'sini gerçekleştirmiştir.

İşlem hacminin %93'ü 20 aracı kuruluşu aittir.

Aşağıda, yalnızca aracı kurumların SGMK işlemlerinin yatırımcı ve departman bazındaki dağılımlarına yer verilmektedir. Tablolar, TSPAKB'nin aracı kurumlardan topladığı veriler konsolide edilerek oluşturulmuştur. Bankaların verileri bu bölümde yer almamaktadır.

Aracı kurumların SGMK işlemlerinin dağılımı incelenmektedir.

Yatırımcı Bazında SGMK İşlem Hacmi				
	Kesin Alım-Satım		Repo-Ters Repo	
	2007	2008	2007	2008
Yurtiçi Yatırımcı	98.2%	92.4%	99.3%	99.6%
Bireysel	9.1%	7.6%	25.5%	12.0%
Kurumlar	45.3%	31.0%	10.4%	5.3%
Kurumsal	43.8%	53.8%	63.3%	82.3%
Yurtdışı Yatırımcı	1.8%	7.6%	0.7%	0.4%
Bireysel	0.6%	0.2%	0.1%	0.1%
Kurumlar	1.2%	7.3%	0.5%	0.3%
Kurumsal	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%
TOPLAM	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Kaynak: TSPAKB				

2007 yılında tamamı yurtiçi yatırımcılar tarafından yapılan kesin alım-satım işlemlerinin payı, 2008 yılında 6 puan azalarak %92'ye gerilemiştir. Repo-ters repo işlemlerinin ise tamamına yakını yurtiçi yatırımcılar tarafından yapılmaya devam etmiştir.

2008 yılında yabancı kurumlar, aracı kurumlarca gerçekleştirilen kesin alım-satım işlemlerindeki payını %7'ye yükseltmiştir. Daha önce bahsedildiği gibi yabancı kökenli bir aracı kurum, 2008 yılında yabancı kurumlarla işlem yapmaya başlamıştır. Bu aracı kurum yabancı kurumların toplam kesin alım-satım işlem hacminin %96'sını oluşturmaktadır.

Yabancı aracı kurumların kesin alım-satım işlemlerindeki payı artmıştır.

Yurtiçi yatırımcıların yaptığı kesin alım-satım işlemlerinde kurumsal yatırımcılar (%54) ve kurumların (%31), repo-ters repo işlemlerinde ise kurumsal yatırımcıların (%82) ağırlıkta olduğu görülmektedir. Departman bazında dağılım tablosundan da anlaşılabileceği üzere, kurumsal yatırımcıların kesin alım-satım işlem hacmi, ağırlıklı olarak aracı kurumların yönettiği yatırım fonlarına ait işlemlerdir. Kurum portföyü işlemleri (%27) de

SGMK işlemlerinin büyük bölümünü kurumsal yatırımcılar ve kurumlar yapmaktadır.

aracı kurumların kesin alım-satım işlem hacminde önemli rol oynamaktadır. 2008 yılında yurtiçi pazarlama departmanından yapılan işlemlerin payı ise 4 puan artarak %29'a yükselmiştir.

Departman Bazında SGMK İşlem Hacmi (2008)				
	Kesin Alım-Satım		Repo-Ters Repo	
	2007	2008	2007	2008
Yurtiçi Pazarlama	25.1%	28.6%	57.0%	67.4%
Şubeler	2.5%	1.9%	7.0%	3.5%
Acenteler	2.7%	4.9%	4.0%	1.3%
İrtibat Bürosu	0.1%	0.0%	0.2%	0.1%
İnternet	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%
Çağrı Merkezi	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%
Yatırım Fonları	27.4%	27.0%	25.4%	22.7%
Portföy Yönetimi	1.6%	3.1%	0.4%	0.6%
Kurum Portföyü	39.3%	27.0%	5.2%	4.0%
Yurtdışı Pazarlama	1.2%	7.4%	0.6%	0.3%
TOPLAM	100.0%	100.0%	100%	100.0%
Kaynak: TSPAKB				

Yurtiçi pazarlama departmanı %67 ile repo işlemlerinde en yüksek paya sahiptir.

Repo işlemlerinde yurtiçi pazarlama departmanı öne çıkmaktadır. Bu durum, banka kökenli bir aracı kurumun, kurumsal yatırımcıların repo işlemlerini yurtiçi pazarlama departmanı üzerinden yapmasından kaynaklanmaktadır. Banka kökenli bu aracı kurum, aracı kurumlarca yapılan toplam repo işlemlerinin %44'ünü tek başına gerçekleştirmektedir. Böylelikle yurtiçi pazarlama departmanının işlem hacmindeki payı %67'ye yükselmektedir. Repo işlemlerinin %23'ü aracı kurumların yönettiği fonlar tarafından yapılmıştır.

Yurtdışı pazarlama departmanının payı kesin alım-satım için %7 civarına çıkarken, repo-ters repo için %1'in altında kalmaya devam etmiştir. Yabancı yatırımcıların işlem hacmi paylarının düşük olması, yabancı yatırımcıların SGMK işlemlerini yaparken bankaları kullandıklarına işaret etmektedir.

VADELİ İŞLEM VE OPSİYON BORSASI FAALİYETLERİ

VOB'un büyüme hızı 2008 yılında yavaşlamıştır.

2005 yılının Şubat ayında faaliyetlerine başlayan VOB'un işlem hacmi her geçen yıl artmaya devam etmektedir. Kuruluşunu izleyen ilk yıllarda hızlı bir büyüme sergileyen VOB, küresel piyasalarda yaşanan krizin de etkisiyle 2008 yılında daha düşük bir artış göstermiştir. Tabloda sunulan işlem hacimleri alış ve satış işlemlerinin toplamı olduğundan, VOB hacminin iki katıdır.

Aracı Kuruluşların VOB Hacimleri (Milyar TL)	2007	2008	Değişim
Banka	25	38	48.2%
Aracı Kurum	211	378	79.6%
Toplam	236	416	76.2%
Kaynak: VOB			

2008 yılında VOB işlemleri, bir önceki yıla göre %76 büyüyerek 416 milyar TL olmuştur. SGMK işlemlerinin aksine, vadeli işlemlerde aracı kurumların pazar payı bankalara kıyasla daha yüksektir. 2007 yılında işlemlerin %89'unu yapan aracı kurumlar, 2008'de bu payı 2 puan artırarak %91'e çıkarmıştır.

Vadeli işlem hacmi 416 milyar TL'ye yükselmiştir.

VOB'da Faaliyette Bulunan Aracı Kuruluşlar	2007	2008
Banka	14	15
Aracı Kurum	59	65
Vadeli İşlemler Aracı Kurumu	0	1
Kaynak: VOB		

2008 sonu itibarıyla türev araçların alım-satımına aracılık yetki belgesi bulunan 68 aracı kurum olmasına rağmen, 2008 yılında 65 aracı kurum vadeli işlem faaliyetinde bulunmuştur. Bu rakam 2007 yılında 59 idi. Aynı zamanda bir adet vadeli işlem aracı kurumunun da 2008 yılında faaliyete geçmesiyle aracı kuruluş sayısı bankalar da dahil edildiğinde 81'e yükselmektedir.

Toplam VOB İşlem Hacmi Sıralaması (2008)			
Sıralama	İşlem Hacmi Payı	Kümülatif Pay	
1-5	41.3%	41.3%	
5-10	16.9%	58.2%	
11-20	17.2%	75.4%	
21-50	21.9%	97.3%	
51-81	2.7%	100.0%	
Kaynak: VOB			

VOB işlemlerinde aracı kuruluşların yoğunlaşmasına bakıldığında, ilk 5 kurumun yaptığı işlem hacmi toplamın %41'ini oluşturduğu görülmektedir. Bu kuruluşların tamamı aracı kurumdur. 2006 yılında ilk 5 aracı kuruluş toplam VOB işlemlerinin %56'sını, 2007 yılında ise %45'ini oluşturmuştu. Bu veriler, yoğunlaşmanın azalmaya devam ettiğini göstermektedir.

İlk 5 aracı kurum işlemlerin %41'ini oluşturmaktadır.

İlerleyen bölümlerde yer alan tablolar sadece aracı kurumların verileri toplulaştırılarak oluşturulmuştur. Bankalar ile vadeli işlemler aracı kurumunun işlem hacmi yer almamaktadır. Yatırımcı bazında VOB işlem hacmi dağılımı, işlemlerin büyük bölümünün yurtiçi yatırımcılarda yoğunlaştığını göstermektedir.

2007 yılında VOB işlemlerinin %79'u yerli yatırımcılar tarafından yapılırken, 2008 yılında bu oran %82'ye çıkmıştır. Yerli yatırımcıların payı artarken, yabancı yatırımcıların payı %18'e düşmüştür.

Aracı kurumların vadeli işlemlerinde yurtiçi yatırımcıların payı artmıştır.

Yatırımcı Bazında VOB İşlem Hacmi		
	2007	2008
Yurtiçi Yatırımcı	78.5%	81.5%
Bireysel	57.3%	64.6%
Kurumlar	19.2%	14.7%
Kurumsal	2.0%	2.2%
Yurtdışı Yatırımcı	21.5%	18.5%
Bireysel	0.1%	0.3%
Kurumlar	9.3%	6.9%
Kurumsal	12.0%	11.3%
TOPLAM	100.0%	100.0%
Kaynak: TSPAKB		

Yurtiçi yatırımcılar arasında en büyük pay bireysel yatırımcılara aittir. 2008 yılında bireysel yatırımcılar tarafından kaydedilen işlemler 2 kat artmıştır. Böylece, bireysel yatırımcıların işlem hacmi payı 7 puanlık artış ile %65'e yükselmiştir. Yıl içinde yurtiçi kurumların işlem hacmindeki artış diğer yatırımcıların gerisinde kalmış, işlem hacmindeki payları %15'e inmiştir.

Yabancı yatırımcıların VOB işlemleri %54 artmıştır.

2007 yılında işlemlerin %22'sini gerçekleştirmiş olan yabancı yatırımcıların işlem hacmindeki payı, 2008 yılında %18'e gerilemiştir. Yabancı yatırımcıların işlemleri karşılaştırılan dönemler arasında %54 artmış olmasına rağmen, yerli bireysel yatırımcıların işlemlerinde yaşanan daha hızlı artıştan dolayı işlem hacmindeki payları düşmüştür. Yabancı yatırımcı işlemlerinin üçte ikisi, biri yerli özel ve ikisi yabancı kökenli olmak üzere 3 aracı kurum üzerinden yapılmıştır.

Merkez dışı örgütlerin payı %28 ...

Departman bazında dağılımda en büyük pay %28 ile merkez dışı örgütlerdedir. İşlem hacmi dağılımında şubeler %21 ile en yüksek paya sahiptir. Şubelerce gerçekleştirilen işlemlerin beşte üçü dört banka kökenli aracı kurum tarafından yapılmıştır. 2008 yılında, vadeli işlem hacminin beşte biri yurtiçi pazarlama departmanı tarafından kaydedilmiştir.

...yurtdışı pazarlama departmanının payı ise %18'dir.

Yurtdışı pazarlama departmanının işlem hacmi payı %18'dir. Ancak bu veri, yabancı yatırımcıların banka kanalını kullanarak da işlem yapabildiği göz önüne alınarak yorumlanmalıdır.

Departman Bazında VOB İşlem Hacmi		
	2007	2008
Yurtiçi Pazarlama	21.0%	19.0%
Şubeler	20.7%	21.0%
Acenteler	7.0%	4.6%
İrtibat Bürosu	2.3%	2.1%
İnternet	11.4%	19.3%
Çağrı Merkezi	0.2%	0.3%
Yatırım Fonları	1.0%	0.9%
Portföy Yönetimi	0.4%	0.8%
Kurum Portföyü	15.1%	13.9%
Yurtdışı Pazarlama	20.8%	18.0%
TOPLAM	100.0%	100.0%
Kaynak: TSPAKB		

Departman bazında işlem hacmi dağılımında en önemli değişim internet kanalıyla yapılan işlemlerde olmuştur. 2008 yılında internet üzerinden yapılan işlemlerin payı 8 puan artarak %19'a yükselmiştir. 2007 yılında 22 aracı kurum internet üzerinden vadeli işlem alım-satım hizmeti verirken, 2008 yılında bu sayı 35'e yükselmiştir. İki aracı kurum bu işlemlerin yarısını gerçekleştirmiştir. VOB'da yapılan işlemlerin beşte biri internet üzerinden yapılırken, bu oran hisse senedinde onda birdir. İlk kez 2008 yılında internet üzerinden yapılan vadeli işlemler yurtiçi ve yurtdışı pazarlama departmanlarının üzerine çıkmıştır.

35 aracı kurum üzerinden yapılan internet işlemlerinin payı %19'a yükselmiştir.

YATIRIM BANKACILIĞI FAALİYETLERİ

Bu bölümde, yalnızca aracı kurumların yatırım bankacılığı faaliyetleri sunulmaktadır. Danışmanlık şirketleri ve bağımsız denetim firmalarının benzer faaliyetleri bu araştırmanın kapsamı dışındadır. Bu nedenle, sunulan verilerin Türkiye'deki yatırım bankacılığı faaliyetlerinin tamamını yansıttığı düşünülmemelidir.

Yatırım bankacılığı verileri yalnızca aracı kurumların faaliyetlerini kapsamaktadır.

Yatırım bankacılığı faaliyetlerinin ele alındığı bu bölümde aracı kurumların elindeki sözleşme sayıları derlenmiştir. Halka arz dışındaki işlemlerin büyüklüğü genellikle açıklanmak istenmediğinden, sektörün büyüklüğünü tam olarak ortaya çıkarmak mümkün olmamaktadır.

Verileri konsolide edilen 96 aracı kurumun 55 tanesi, yatırım bankacılığı faaliyetlerinin önemli bir alanı olan, halka arz yetki belgesine sahiptir. Bu kurumların 34 tanesinde en az bir kurumsal finansman çalışanı bulunmaktadır. Ancak, 2008 yılında yatırım bankacılığının herhangi bir alanında faaliyeti olan kurum sayısı 30'dur.

34 aracı kurumda kurumsal finansman çalışanı bulunmaktadır.

Sözleşme sayıları, şirketlerle yapılan ve sadece o aracı kurumu ilgili yatırım bankacılığı faaliyeti konusunda tek yetkili kılan sözleşmeleri ifade etmektedir. Halka arz konsorsiyumlarında sadece lider aracı kurum dikkate alınmakta, konsorsiyum üyeleri verilere dahil edilmemektedir. Tamamlanan proje sayısı, ilgili yıl içinde kaç tane projenin tamamlandığını göstermektedir. Süresi dolan sözleşme sayısı, sözleşmenin kapsadığı süre içinde tamamlanamayan ve sözleşmesi yenilenmeyen projeleri ifade etmektedir. Fesih edilen proje sayısı, sözleşmenin süresi içinde çeşitli nedenlerle, taraflardan birinin girişimi ile sözleşmenin fesih edilmesi halini kapsamaktadır.

Halka arzlarda yalnızca lider aracı kurum dikkate alınmıştır.

Şirket satın alma/birleşme-satış tarafı (SAB-Satış), müşteri şirkete stratejik ortak bulmak ve hisselerinin bir kısmını satmak için yapılan anlaşmalardır. Şirket satın alma/birleşme-alış tarafı (SAB-Alış), müşteri şirketin stratejik ortak olabileceği bir hedef şirket bulmak ve hedef şirketin hisselerinin bir kısmını almak için yapılan anlaşmalardır.

Finansal ortaklık sözleşmeleri, şirketin hisselerinin bir kısmını yatırım amaçlı alabilecek yatırım fonu, risk sermayesi şirketleri vb. finansal yatırımcılar bulunmasına yöneliktir.

Sermaye artırımı ve temettü dağıtım sözleşmeleri, halka açık şirketlerin aracı kurumlar aracılığıyla gerçekleştirdiği işlemleri kapsamaktadır.

Özelleştirme projeleri–alış tarafı, özelleştirme kapsamındaki şirket hisselerinin tamamını veya bir bölümünü almak için yapılan sözleşmelerdir. Özelleştirme projeleri–satış tarafı ise, özelleştirme kapsamındaki şirketler için Özelleştirme İdaresine verilen danışmanlık hizmetlerini kapsamaktadır.

Diğer danışmanlık sözleşmeleri, yukarıdaki kategorilere girmeyen, şirket veya proje değerlemesi gibi diğer danışmanlık ve yatırım bankacılığı faaliyetlerini kapsamaktadır.

Sözleşme sayılarının birebir şirket sayılarına denk geldiği düşünülmemelidir.

Şirketlerle yapılan sözleşmeler; sadece stratejik ortak veya sadece finansal ortak arayışı ile ilgili olabileceği gibi, bu sözleşmelerde stratejik ve finansal ortaklık arayışı bir arada da yer alabilmektedir. Dolayısıyla, hisselerini satmak isteyen şirketler, bu iki kategoride çıkışıyor ve çift sayılıyor olabilir. Benzer şekilde, sermaye artırımı ve temettü dağıtım projeleri de tek sözleşmede yer alarak sektör toplamında çift sayılabilmektedir. Bu nedenle, bu tablodan elde edilecek sözleşme sayılarının birebir şirket sayılarına denk geldiği düşünülmemelidir.

Kurumsal Finansman Faaliyetleri (Proje Sayıları)							
	2007			2008			
	Tamam- lanan	Dönem Başı	Yeni Sözleşme	Tamam- lanan	Süresi Dolan	Fesih Edilen	Dönem Sonu
Birincil Halka Arz	11	16	6	3	4	4	11
İkincil Halka Arz	0	0	0	0	0	0	0
SAB-Alış	23	43	26	14	27	10	18
SAB-Satış	19	95	76	20	28	8	115
Finansal Ortaklık	1	19	6	1	6	2	16
Özelleştirme-Alış	4	9	4	4	6	1	2
Özelleştirme-Satış	2	5	3	1	0	2	5
Sermaye Artırımı	54	51	47	21	2	3	72
Temettü Dağıtım	70	38	47	16	1	1	67
Diğer Danışmanlık	79	43	71	47	7	4	56
TOPLAM	263	319	286	127	81	35	362

Kaynak: TSPAKB

2008 yılında aracı kurumların elinde 605 sözleşme bulunmaktadır.

Aracı kurumlar sene başında ellerinde bulunan 319 sözleşmeye yıl içinde 286 yeni sözleşme daha eklemiştir. Toplam 605'i bulan sözleşmelerin 116'sı süresi dolmak veya feshedilmek suretiyle iptal olurken, 127'si tamamlanmıştır. 362 proje ise, 2009 yılına devretmiştir.

Aracı kurumlar 2008'de 3 halka arz gerçekleştirmiştir.

2008 yılında küresel piyasalarda yaşanan kriz, halka arz sayılarının kısıtlı kalmasına neden olmuştur. Yıl içinde Türk

Telekom'un, bir yatırım ortaklığının ve bir borsa yatırım fonunun halka arzı gerçekleşmiştir. Bu halka arzların toplam büyüklüğü ağırlıklı olarak Türk Telekom'un halka arzını yansıtır şekilde 2,3 milyar TL olmuştur. 2008 yılında 4 halka arz projesinin süresi dolmuş, 4'ü feshedilmiş ve dönem sonunda 11 halka arz projesi 2009 yılına devretmiştir.

Şirket satın alma/birleşme faaliyetleri 2008 yılında bir önceki yıl olduğu gibi yoğun geçmiştir. 2008 yılına alış yönünde 43, satış yönünde ise 95 projeye girilmiştir. Yıl içinde alış yönünde 26 ve satış yönünde ise 76 yeni sözleşme yapılmıştır. Yıl içinde alış yönünde 14, satış yönünde ise 20 işlemin tamamlanmasının ardından, dönem sonunda şirket satın alma/birleşme projelerinden 18 adet alış yönünde, 115 adet ise satış yönünde sözleşme bir sonraki yıla devretmiştir.

2008 yılında aracı kurumların özelleştirme projelerinde alıcı tarafına danışmanlık hizmeti sunmak üzere 13 sözleşmesi bulunmaktayken, yıl içinde bu sözleşmelerin 4'ü tamamlanmıştır.

Özelleştirme-Alış tarafında 4 proje tamamlanmıştır.

Özelleştirme kapsamındaki şirketlerin değerlemesini yapmak ve danışmanlık hizmeti sunmak üzere yapılan sözleşme sayısı 2008'de toplam 8'dir. Özelleştirmede satış tarafında bir projenin tamamlanmış olması, aracı kurumların değerlendirme ve danışmanlık raporlarını tamamlayıp Özelleştirme İdaresi Başkanlığına teslim ettiklerini göstermektedir. Özelleştirme kapsamındaki şirket hisselerinin satılması İdare'nin sorumluluğunda olup "tamamlanan" ifadesi özelleştirmenin tamamlandığı anlamına gelmemektedir. Özelleştirme İdaresi için üzerinde çalışılan 5 danışmanlık projesi 2009 yılına devretmiştir.

Halka açık şirketlerin sermaye artırımları ve temettü dağıtım işlemlerinin bir kısmı, aracı kurumlar tarafından yürütülmektedir. Temettü dağıtımlarında tamamlanan proje sayısı 2007'de 70 iken, 2008'de 16'ya düşmüştür. Sermaye artırımlarında tamamlanan işlem sayısı ise 2007 yılında 54 iken, 2008 yılında 21'e gerilemiştir.

Aracı kurumların yaptığı temettü dağıtım ve sermaye artırımları sayıları toplamda 124'ten 37'ye gerilemiştir.

Diğer danışmanlık hizmetlerinde, tamamlanan proje sayısı bir önceki yıla göre 32 adet azalarak 47'ye gerilemiştir.

Sonuçta aracı kurumlar, 2009 yılına toplam 362 proje ile girmiştir. Bu projeler içinde ağırlıklı olarak şirket satın alma/birleşme satış tarafı, sermaye artırımları ve temettü dağıtım işlemleri yer almaktadır.

Sektör 2009 yılına 362 proje ile girmiştir.

PORTFÖY YÖNETİMİ FAALİYETLERİ

Daha önce bahsedildiği gibi 2007 sonunda 59 aracı kurumun portföy yönetimi yetki belgesi bulunurken, bu sayı 2008 sonunda 52'ye gerilemiştir. Yıl içinde 3 yabancı ve 6 yerli aracı

kurum portföy yönetimi yetki belgesini iptal etmiş, biri yerli, diğeri yabancı olmak üzere iki aracı kurum ise bu yetki belgesini almıştır. Birliğimizin aracı kurumlardan topladığı verilere göre, aynı tarihte 39 aracı kurum aktif olarak bu hizmeti vermektedir.

Portföy yönetimi faaliyetleri ile ilgili veriler değerlendirilirken bir yatırımcının birden fazla kurumda hesabının olabileceği göz önünde tutulmalıdır.

2008 yılı sonunda portföy yönetimindeki yatırımcı sayısı 813'e yükselmiştir.

2008 sonunda aracı kurumlarda portföy yönetiminde 813 bireysel ve kurumsal yatırımcı bulunmaktadır. 2007 sonuna göre bireysel yatırımcılarda yaşanan artış, portföy yönetimindeki toplam yatırımcı sayısını da artırmıştır. Bireysel yatırımcı portföy büyüklüğü %20 artarak 169 milyon TL'ye yükselmiştir. Ancak 2008 yılında bireysel yatırımcı başına ortalama portföy büyüklüğü %8 düşerek, 257.000 TL'ye gerilemiştir.

Aracı Kurumlarda Portföy Yönetimi Faaliyetleri			
	2007	2008	Değişim
Aracı Kurum Sayısı	43	39	-9.3%
Portföy Yönetimindeki Yatırımcı Sayısı	641	813	26.8%
Bireysel Yatırımcı Sayısı	505	658	30.3%
A Tipi Yatırım Fonu Sayısı	44	45	2.3%
B Tipi Yatırım Fonu Sayısı	58	63	8.6%
Diğer Kurumsal Yatırımcı Sayısı	12	16	33.3%
Diğer Kurum Sayısı	22	31	40.9%
Yönetilen Portföy Büyüklüğü (mn. TL)	2,904	3,195	10.0%
Bireysel Yatırımcı	142	169	19.5%
A Tipi Yatırım Fonu	142	97	-31.8%
B Tipi Yatırım Fonu	2,365	2,392	1.2%
Diğer Kurumsal Yatırımcı	104	280	169.7%
Diğer Kurum	152	257	69.7%
Ortalama Portföy Büyüklüğü (mn. TL)	4.5	3.9	-13.2%
Bireysel Yatırımcı	0.3	0.3	-8.3%
A Tipi Yatırım Fonu	3.2	2.2	-33.3%
B Tipi Yatırım Fonu	40.8	38.0	-6.9%
Diğer Kurumsal Yatırımcı	8.6	17.5	102.3%
Diğer Kurum	6.9	8.3	20.4%

Kaynak: TSPAKB

Aracı kurumların yönettiği A tipi fon sayısı 45'e...

Aracı kurumların yönettiği A tipi yatırım fonu sayısı geçen yıla kıyasla 1 adet artarak 45'e çıkmıştır. Aynı zamanda, küresel piyasalarda yaşanan krizle birlikte piyasa fiyatlarının düşmesine bağlı olarak A tipi fonların portföy büyüklüğü %32 azalmış ve 97 milyon TL'ye inmiştir.

...B Tipi fon sayısı da 63'e çıkmıştır.

Aracı kurumların yönettiği B tipi fonların sayısı ise 58'den 63'e çıkmış, portföy büyüklüğü ise 2,4 milyar TL'de kalmıştır.

23 portföy yönetim şirketi bulunmaktadır.

Portföy yönetim hizmeti, aracı kurumların yanı sıra, portföy yönetim şirketleri tarafından da verilmektedir. SPK tarafından açıklanan verilere göre, 2008 yılında faaliyet gösteren portföy yönetim şirketi sayısı 5 adet artarak 23'e yükselmiştir.

Portföy yönetim şirketlerinden hizmet alan yatırımcı sayısı 2008 yıl sonunda göre bir önceki yıla göre %9 azalarak 2.232'ye gerilemiştir. Bu yatırımcıların sahip olduğu portföylerin büyüklüğünde ise %2'lik düşüş görülmüştür.

Portföy Yönetim Şirketleri			
	2007	2008	Değişim
Portföy Yönetim Şirketi Sayısı	18	23	27.78%
Portföy Yönetimindeki Yatırımcı Sayısı	2,402	2,232	-7.08%
Bireysel	1,934	1,725	-10.81%
Kurumsal-Tüzel	468	507	8.33%
Yönetilen Portföy Büyüklüğü (mn. TL)	31,326	30,738	-1.88%
Bireysel	731	636	-13.09%
Kurumsal-Tüzel	30,595	30,102	-1.61%
Ortalama Portföy Büyüklüğü (mn. TL)	13.0	13.8	5.60%
Bireysel	0.4	0.4	-2.56%
Kurumsal-Tüzel	65.4	59.4	-9.18%
Kaynak: SPK			

Portföy yönetimi hizmetinden yararlanan kurumsal yatırımcılar (yatırım fonları, yatırım ortaklıkları, emeklilik yatırım fonları ve sigorta şirketleri) ve tüzel yatırımcıların sayısı 507'ye ulaşmış, yönetilen portföy büyüklükleri ise hafif bir düşüş ile 30 milyar TL'ye inmiştir. Yatırımcı başına düşen ortalama portföy büyüklüğü ise %9 gerilemiş ve 59 milyon TL'ye inmiştir.

Portföy yönetim şirketlerince 31 milyar TL yönetilmektedir.

Portföy yönetim şirketleri ile aracı kurum toplamına bakıldığında, 3.045 kişi ve kurumun profesyonel portföy yönetim hizmetlerine başvurduğu söylenebilir. Toplamda, profesyoneller tarafından yönetilen portföy büyüklüğü 2008 yılında 34 milyar TL olmuştur.

KREDİLİ İŞLEMLER

2008 sonu itibariyle 97 aracı kurumda kredili menkul kıymet, açığa satış ve menkul kıymetlerin ödünç alma ve verme işlemleri izin belgesi bulunmaktadır.

TSPAKB tarafından derlenen kredili işlem verilerine göre, 2008 sonunda 63 aracı kurum müşterilerine hisse senedi alımı için kredi kullanmıştır. 2007 yılı sonunda bu rakam 70 idi.

2008 sonu itibariyle 63 kurum müşterilerine kredi kullanmıştır.

Kredili İşlemler			
	2007	2008	Değişim
Kredi Sözleşmeli Müşteri Sayısı	49,415	50,399	2.0%
Kredi Kullanan Müşteri Sayısı	10,730	8,499	-20.8%
Kredi Bakiyesi (milyon TL)	492	254	-48.2%
Kişi Başına Kredi Bakiyesi (TL)	45,816	29,943	-34.6%
Kaynak: TSPAKB			

Kredili işlem sözleşmesi bulunan yatırımcı sayısı, aracı kurumlardan alınan verilerin toplanmasıyla elde edilmektedir. Diğer bir deyişle, birkaç aracı kurumda kredili işlem sözleşmesi

bulunan kişiler, yatırımcı sayısı verilerine birden çok kere dahil olabilmektedir.

***Sözleşmeli müşterilerin
altıda biri kredi kullanmıştır.***

2008 sonunda kredili işlem sözleşmesi bulunan 50.399 yatırımcıdan, 8.499'u, diğer bir ifadeyle altıda biri kredi kullanmıştır. Dönemler arasında sözleşmeli yatırımcı sayısı %2 artış göstermiş, ancak fiili olarak kredi kullanan yatırımcı sayısı %21 düşmüştür.

***Kullanılan kredi yarıya
inmiştir.***

Bununla beraber kullanılan kredi bakiyesinde yarı yarıya düşüş yaşanmıştır. Böylece, toplam 254 milyon TL'lik kredi bakiyesi ile kişi başına düşen kredi bakiyesi 29.943 TL olmuştur. Bu düşüş, küresel krizle birlikte hakim olan olumsuz beklentilerin bir sonucudur.

ŞUBE AĞI

Aracı kurumların yatırımcılara hizmet sunmak için kullandıkları erişim ağı verilerine bakıldığında, sektörde toplam acente şubesi sayısında artış, aracı kurumların doğrudan sahip oldukları şube ve irtibat bürosu sayısında ise azalış olduğu gözlenmektedir.

Erişim Ağı			
	2007	2008	Fark
Şube	231	185	-46
İrtibat Bürosu	52	44	-8
Acente Şubesi	4,775	5,664	889
Toplam	5,058	5,893	835
Kaynak: TSPAKB			

***54 kurumun merkez dışı
örgütü bulunmaktadır.***

2008 yılı sonunda 37 aracı kurumun şubesi, 21 aracı kurumun irtibat bürosu ve 23 aracı kurumun ise acentesi bulunmaktadır. Toplamda en az bir merkez dışı örgütü bulunan aracı kurum sayısı 2007'de 63 iken 2008'de 54'e inmiştir.

Aracı Kurum Sayısı		
	2007	2008
Şubesi Olan	40	37
İrtibat Bürosu Olan	26	21
Acentesi Olan	25	23
Toplam	63	54
Kaynak: TSPAKB		

***16 aracı kurum şube sayısını
azaltmıştır.***

2008 yılında 6 aracı kurum şube sayılarını artırmış, 16 aracı kurum ise azaltmıştır. Sonuç olarak, 2008 sonunda aracı kurumların şube sayısı 185'e inmiştir. Yıl içinde irtibat bürosu olan aracı kurum sayısında da düşüş yaşanmış ve irtibat bürosu sayısı 8 adet gerileyerek 44'e düşmüştür.

Acentesi olan aracı kurum sayısı yıl içinde iki aracı kurumun acentelik sözleşmelerini bitirmesi ile 25'ten 23'e gerilemiştir. Bunun yanında, 14 aracı kurumun acente şubesi sayısı artarken, 7 aracı kurumun azalmıştır.

Erişim Ağı Değişiklikleri (2008)		
	Artan	Azalan
Şube	6	16
İrtibat Bürosu	3	8
Acente Şubesi	14	7
Toplam	21	26
Kaynak: TSPAKB		

Acente şubelerinin büyük kısmı banka kökenli aracı kurumlara aittir. Bununla birlikte, banka kökenli olmayan aracı kurumlar da bankalar ile acentelik sözleşmeleri yapabilmektedir. Yıl içinde bu tanımlamaya giren iki aracı kurumun 116 acente şubesi bulunmaktadır. 2008 yılında acente şubelerinin sayısı 889 adet artış göstermiş ve 5.664'e yükselmiştir.

Acente şubesi sayısında 889 adetlik artış yaşanmıştır.

Acente şubelerindeki bu artışa rağmen, bu kanal ile gerçekleştirilen menkul kıymet işlemlerinin payı azalmıştır. Daha önceden bahsedildiği gibi, hisse senedi işlemlerinin %13'ü ve kesin alım-satım işlemleri ile vadeli işlemlerin %5'i acenteler üzerinden yapılmıştır.

Banka şubelerinin işlem hacmi dağılımındaki payları gerilemiştir.

Aracı Kurumların İller Bazında Erişim Ağı Dağılımı (2008)			
	İstanbul	Ankara	Diğer
Merkez	93	2	1
Şube	59	25	101
İrtibat Bürosu	12	1	31
Kaynak: SPK, TSPAKB			

Aracı kurumların iller bazında dağılımına bakıldığında, 93 kurumun İstanbul, 2 kurumun Ankara, 1 kurumun ise İzmir merkezli olduğu görülmektedir. Aracı kurumlar diğer illerde ikamet eden yatırımcılara şubeler ve irtibat büroları aracılığı ile ulaşmaktadır.

Bu gelişmelerle beraber, yatırımcıların sermaye piyasası hizmeti almak için kullanabilecekleri fiziki erişim noktası sayısı 2008 sonunda 5.893'e ulaşmıştır.

2008 sonunda toplam erişim noktası sayısı 5.893'tür.

ALTERNATİF DAĞITIM KANALLARI

Aracı kurumlar fiziki erişim noktalarının yanı sıra, internet ve çağrı merkezi gibi alternatif dağıtım kanallarıyla da yatırımcılara ulaşabilmektedir. Aracı kurumların internet ve çağrı merkezi işlemlerine dair verilerinin değerlendirirken, bir yatırımcının birden fazla kurumda müşteri olabileceği göz önünde bulundurulmalıdır.

2008 yılı sonunda internet üzerinden hizmet veren aracı kurum sayısı 69'dur. Departman bazında işlem hacimlerinin incelendiği bölümde de değinildiği üzere, internet üzerinden yapılan işlem hacmi 2008 yılında önemli ölçüde artmıştır.

67 aracı kurum internet üzerinden hisse senedi işlemleri hizmeti vermiştir.

2008 yılında hisse senedinde 67, DİBS’de 12, vadeli işlemlerde ise 35 aracı kurum internet üzerinden hizmet sunmuştur. İki aracı kurum, bu kanalı yalnızca vadeli işlemler aracılığı için kullanmaktadır.

2008 sonunda internet üzerinden kaydedilen vadeli işlemler ilk defa hisse senedi işlemlerinin üzerinde gerçekleşmiştir. DİBS işlemleri ise hayli düşüktür.

İnternet İşlemleri			
	2007	2008	Değişim
Aracı Kurum Sayısı	68	69	1.5%
Hisse Senedi			
Yatırımcı Sayısı	186,622	202,700	8.6%
İşlem Sayısı	15,339,686	18,853,084	22.9%
Hacim (mn. TL)	54,521	61,612	13.0%
DİBS Kesin Alım-Satım			
Yatırımcı Sayısı	586	679	15.9%
İşlem Sayısı	2,933	3,176	8.3%
Hacim (mn. TL)	31	24	-23.8%
Vadeli İşlem ve Opsiyon			
Yatırımcı Sayısı	3,650	6,211	70.2%
İşlem Sayısı	890,513	3,325,201	273.4%
Hacim (mn. TL)	24,059	73,041	203.6%
Kaynak: TSPAKB			

İnternet üzerinden gerçekleşen vadeli işlem hacmi 17 kat artmıştır.

Vadeli işlemlerin artışında, internet hizmeti sunan kurum sayısının artması rol oynamıştır. 2007’de 22 aracı kurum internet üzerinden vadeli işlem hizmeti verirken, 2008 yılında bu rakam 35’e yükselmiştir. Faaliyete geçtiği 2005 yılından bu yana hızla büyümeye devam eden ve yatırımcıların büyük ilgi gösterdiği vadeli işlemler piyasasına, aracı kurumlar da dağıtım kanallarını genişleterek cevap vermektedir. 2008 sonunda müşteri sayısı iki kat artarken, bu yükseliş işlem hacmine 3 kat olarak yansımıştır. 2008 yılında vadeli işlem piyasasının büyümesi yavaşlamasına rağmen, internet üzerinden yapılan vadeli işlemlerin payı %11’den %19’a yükselmiştir. Bu kanalda müşteri başına vadeli işlem hacmi yıllık 12 milyon TL, ortalama emir büyüklüğü ise 22.000 TL’dir.

İnternet üzerinden yapılan hisse senedi işlem hacmi karşılaştırılan dönemler arasında %13 artmıştır. 202.700 yatırımcı internet üzerinden yaklaşık olarak 62 milyar TL’lik işlem yapmıştır. Hisse senetlerinde müşteri başına işlem hacmi yıllık 304.000 TL ile vadeli işlemlerin gerisinde kalmıştır.

DİBS kesin alım-satım işlemi yapan yatırımcı sayısı %16 artmış olmasına rağmen, yapılan işlemlerin hacmi %24 azalmış ve 24 milyon TL’ye gerilemiştir. Dolayısıyla, yatırımcı başına düşen yıllık işlem hacmi %34 azalarak 35.000 TL’ye düşmüştür.

İnternet üzerinden işlem yapan yatırımcıların hem sayısı, hem de işlem hacimleri artmaktadır. Öte yandan, çağrı merkezleri

aracılığıyla gerçekleştirilen işlem hacminin toplamdaki payının yıllar içinde fazla değişmediği görülmektedir.

2008 sonunda çağrı merkezi yoluyla işlem yapan 13 aracı kurum bulunmaktadır. Ancak, bir aracı kurum 2008 yılından itibaren çağrı merkeziyle ilgili verileri, bilgi işlem sistemi değişikliğinden dolayı Birliğe sunamamıştır. Bundan dolayı 2008 yılı verileri 12 aracı kurumu içermektedir.

Çağrı Merkezi İşlemleri			
	2007	2008	Değişim
Aracı Kurum Sayısı	13	12	-7.7%
Hisse Senedi			
Yatırımcı Sayısı	30,129	20,719	-31.2%
İşlem Sayısı	696,204	400,063	-42.5%
Hacim (mn. TL)	3,549	2,324	-34.5%
DİBS Kesin Alım-Satım			
Yatırımcı Sayısı	407	380	-6.6%
İşlem Sayısı	1,061	1,494	40.8%
Hacim (mn. TL)	68	99	46.8%
Vadeli İşlem ve Opsiyon			
Yatırımcı Sayısı	628	716	14.0%
İşlem Sayısı	12,151	35,601	193.0%
Hacim (mn. TL)	405	1,188	193.5%
Kaynak: TSPAKB			

İnternet işlemlerinde olduğu gibi çağrı merkezinden de vadeli işlem yapan yatırımcı sayısı artış göstermiştir. Yine de, gerek 716 kişilik yatırımcı sayısı, gerekse 1,2 milyar TL'lik işlem hacmiyle çağrı merkezlerinin payı hayli küçüktür. 2008 yılında çağrı merkezinden yapılan hisse senedi işlem hacmi gerilerken, VOB ve DİBS işlemlerinde artış yaşanmıştır.

2008 yılında çağrı merkezi üzerinde vadeli işlem yapan müşterilerin kişi başına yıllık işlem hacmi 2 kat artarak 1,7 milyon TL olmuştur.

Çağrı merkezini kullanarak hisse senedi işlemleri yapan yatırımcı sayısı 2008 yılında %31 azalmış, işlem sayısı ve hacminde de düşüşler yaşanmıştır. DİBS kesin alım-satım işlemlerinde çağrı merkezi aracılığıyla yapılan işlemlerin hacmi %47 artmasına rağmen, 100 milyon TL gibi düşük bir seviyededir.

Müşteri sayıları ve işlem hacimlerine bakıldığında, yatırımcıların alternatif dağıtım kanalları arasında, internet üzerinden işlem yapmayı çağrı merkezlerine tercih ettiği görülmektedir.

Çağrı merkezinden yapılan hisse senedi işlem hacmi 2 milyar TL'ye gerilemiştir.

Yatırımcılar interneti tercih etmektedir.

ÇALIŞAN PROFİLİ

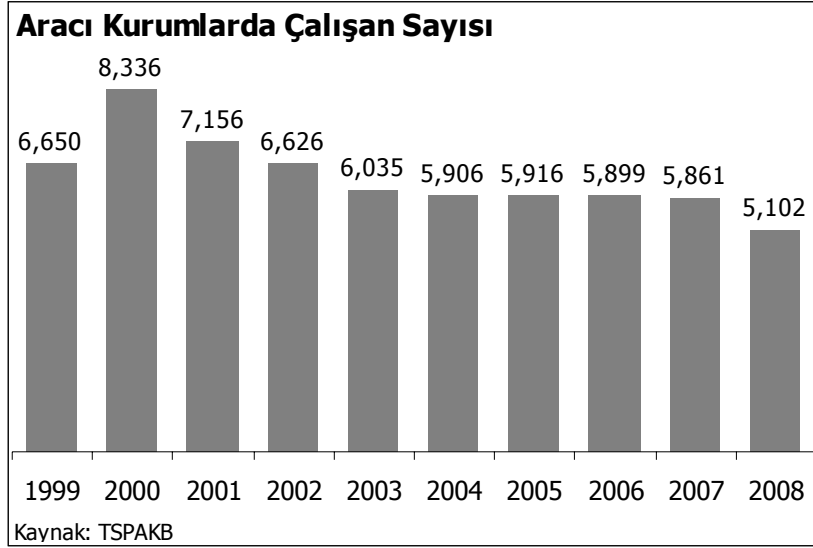
Türkiye'de 2001 yılında yaşanan bankacılık krizinin ardından, aracı kurum sektörü 2000-2004 yılları arasında işgücünün %30'unu kaybetmişti. 2004 yılından bu yana 5.900 kişi seviyesinde seyreden çalışan sayısı, küresel krizin etkilerinin daha fazla hissedildiği 2008 yılında %13 düşerek 5.102'ye

Aracı kurumlarda çalışan sayısı %13 azalışla 5.102 olmuştur.

gerilemiştir. Bu sayı, TSPAKB'nin aracı kurum verilerini derlemeye başladığı 1999 yılından bu yana en düşük seviyedir.

Bankacılık sektöründe çalışan sayısı %8 artmıştır.

Bankacılık sektöründe çalışan sayısı 2004 yılından itibaren artmaya başlamıştı. Türkiye Bankalar Birliği'nin (TBB) derlediği bankacılık sektörü verilerine göre, 2008 yılında bankacılık sektöründe çalışanların sayısı bir önceki yıla göre %8 artarak 171.596 kişiye çıkmıştır.



2008 yılında 55 aracı kurumun çalışan sayısı azalırken, 34 aracı kurumun çalışan sayısı artmış, 7 kurumunki ise değişmemiştir. Aracı kurum başına ortalama çalışan sayısı 2007 yılında 59 iken, 2008 yılında 53'e gerilemiştir.

2008 yılında verileri derlenen 96 aracı kurumun 39'u 25 kişiden az çalışana sahiptir. Bu kurumlardan ikisi el değiştirmiş olmalarından dolayı yeniden yapılandırma sürecine girmişken, üç aracı kurum faaliyetlerini durdurmuştur.

14 kurum sektörün yarısını istihdam etmektedir.

25 ile 99 arasında çalışanı bulunan 43 aracı kurum ise sektörün %41'ini istihdam etmektedir. 100'den fazla çalışanı olan 14 aracı kurum, sektörün yarısını istihdam etmektedir. En fazla çalışana sahip aracı kurumda ise 320 kişi bulunmaktadır.

Çalışan Sayılarına Göre Aracı Kurumlar			
Çalışan Sayısı	Aracı Kurum Sayısı	Çalışan Sayısı	İstihdam Payı
1-9	8	27	0.5%
10-24	31	520	10.2%
25-49	29	1,036	20.3%
50-99	14	1,040	20.4%
100-149	5	598	11.7%
150-199	6	1,073	21.0%
200+	3	808	15.8%
Toplam	96	5,102	100.0%

Kaynak: TSPAKB

Çalışanların Departman Dağılımı

Bu bölümde aracı kurumlarda çalışanların departmanlara göre dağılımı sunulmaktadır. Departman tanımları aşağıda açıklanmaktadır.

Mali ve idari işler; muhasebe, satın alma, takas ve benzeri operasyonel, idari ve mali işlerle ilgilenen çalışanların istihdam edildiği departmandır. Brokerlar borsada işlem yapan çalışanları, Dealerlar ise brokerlar aracılığıyla menkul kıymet alım-satım işlemlerini gerçekleştiren kişileri ifade etmektedir. Yurtiçi satış olarak tanımlanan departman, aracı kurum merkezlerindeki yurtiçi müşterilerle doğrudan ilgilenen pazarlama elemanlarını göstermektedir. İnsan kaynakları, personel özlük işlerinin yanı sıra eğitim faaliyetleri ile ilgili çalışanları kapsamaktadır. Portföy yönetimi, yatırım fonları ve müşteri portföylerini yönetip takibini yapan çalışanları kapsamaktadır. Yurtdışı satış; yurtdışı müşterilerle doğrudan ilgilenen pazarlama, alım-satım ve operasyonel takip işlemlerini yapan personeli içermektedir. Diğer bölümü; bu kategorilere girmeyen çalışanları, üst yönetimi ve ağırlıklı olarak da hizmet personelini içermektedir.

Departman Sayıları	2007	2008
Mali ve İdari İşler	99	95
İç Denetim-Teftiş	96	89
Broker	91	87
Diğer	91	84
Dealer	88	77
Bilgi İşlem	65	62
Araştırma	58	56
Yurtiçi Satış (Merkez)	57	54
Hazine	54	46
İnsan Kaynakları	41	41
Kurumsal Finansman	39	34
Yurtdışı Satış	32	34
Portföy Yönetimi	29	28
Kurum Sayısı	99	96
Kaynak: TSPAKB		

2008 yılında 96 aracı kurumdan 95'inde mali ve idari işler departmanı bulunmaktadır. 2008 sonunda el değiştirme sürecinde olan bir aracı kurumda bu bölümde istihdam edilen çalışan bulunmamaktadır.

İkinci sırada iç denetim-teftiş bölümü bulunmaktadır. 2007 yılında 96 aracı kurum iç denetim-teftiş bölümünde çalışana sahipken, bu sayı 2008 sonunda 89'a gerilemiştir.

2007 yılında 91 kurum broker, 88 kurum ise dealer tanımlaması altında çalışanı bulunduğunu bildirmiştir. Bu sayılar 2008 yılında sırasıyla 87 ve 77'ye gerilemiştir. Uzaktan erişim sistemini tercih eden aracı kurumlarda broker ve dealer bulunmamaktadır.

Bu bölümde aracı kurumlarda çalışanların departmanlara göre dağılımı sunulmaktadır.

Aracı kurumların 95'inde mali ve idari işler departmanı bulunmaktadır.

Her kurumda broker ve dealer bulunmamaktadır.

Teknolojinin çok önemli olduğu sektörde, 62 aracı kurumda bilgi işlem görevlisi bulunmaktadır. Diğer bir deyişle, sektördeki kurumların üçte birinde bilgi işlem personeli bulunmamaktadır.

2008 yılında yurtiçi satış bölümüne sahip kurum sayısı azalırken, yurtdışı satış bölümüne sahip kurum sayısı artmıştır. 54 aracı kurumun yurtiçi satış bölümü bulunurken, 34 aracı kurumun ise yurtdışı satış bölümü bulunmaktadır.

Araştırma departmanı olan aracı kurum sayısı iki adet azalmıştır.

2007 yılında 58 aracı kurumun araştırma bölümü varken, 2008 yılında bu sayı 56'ya gerilemiştir. 2008 yılında araştırma bölümünü kapatan 9 kurumdaki 8'i yerli iken, 5'i yabancı 7 kurum da yeni departman kurmuştur.

2008 sonunda 34 kurumda kurumsal finansman departmanı bulunmaktadır.

Çalışanların Departman Dağılımı		
	2007	2008
Merkez Dışı Örgütler	30.2%	28.6%
Şube	19.4%	18.2%
Acente	7.7%	7.5%
İrtibat Bürosu	3.1%	2.8%
Mali ve İdari İşler	15.9%	16.4%
Broker	9.4%	8.0%
Dealer	8.9%	9.2%
Yurtiçi Satış (Merkez)	5.7%	5.8%
Araştırma	4.3%	4.4%
Bilgi İşlem	3.1%	3.6%
İç Denetim-Teftiş	3.0%	3.2%
Kurumsal Finansman	2.6%	3.0%
Hazine	2.6%	2.4%
Yurtdışı Satış	2.4%	2.9%
İnsan Kaynakları	1.2%	1.3%
Portföy Yönetimi	1.0%	1.3%
Diğer	9.7%	10.0%
Toplam	100.0%	100.0%
Kaynak: TSPAKB		

Departman bazında en yüksek düşüş %26 ile brokerlarda görülmüştür.

Aracı kurumlarda çalışanların departman bazında dağılımı incelendiğinde, en büyük düşüşün brokerlarda olduğu görülmüştür. 2008 yılında aracı kurumlarda çalışan broker sayısı %26 düşmüş (142 adet), bu çalışanların payı %8'e gerilemiştir.

Aracı kurumlarda çalışanların %29'u merkez dışı örgütlerdedir.

Aracı kurumlarda çalışanların %29'u şube, acente ve irtibat bürolarında görev yapmaktadır. Şube sayılarındaki azalmaya bağlı olarak, merkez dışı örgütlerdeki çalışan sayısındaki en yoğun düşüş şubelerde görülmüştür. Toplamda, merkez dışı örgütlerden ayrılan 313 kişi, önceki yıla göre %18 düşüşü ifade etmektedir.

Şube, acente ve irtibat bürosu gibi merkez dışı örgütlerde çalışanlar, yurtiçi satış personeli, broker ve dealerlar yurtiçi

müşterilere hizmet veren çalışanlar olarak kabul edilebilir. Bu bölümlerde çalışanlar, toplamın yarısını oluşturmaktadır.

Öte yandan, mali ve idari işler de %16'lık payla, çalışan sayısının yüksek olduğu bir bölümdür. Departmanlarda ortalama çalışan sayısı dikkate alındığında, en kalabalık bölüm ortalama 9 çalışan ile mali ve idari işler departmanıdır.

Aracı kurumlarda ortalama çalışan sayısındaki en büyük değişim brokerlarda yaşanmıştır. 2007 sonunda aracı kurum başına ortalama 6 broker çalışırken, 2008 sonunda bu rakam 5'e gerilemiştir. 2007 yılında en yüksek broker sayısına sahip aracı kurumda 30 broker bulunurken, bu sayı 2008'de 19'a inmiştir.

Aracı kurum merkezlerinde bulunan dealer ve yurtiçi satış personeli toplamı, aracı kurumlarda pazarlama ve satış bölümlerinde ortalama çalışan sayısı hakkında gösterge olmaktadır. Bu sayı 2008'de 12 kişidir.

En kalabalık bölüm 9 çalışan ile mali ve idari işlerdir.

Pazarlama ve satış ekipleri ortalama 12 kişiden oluşmaktadır.

Departmanlarda Ortalama Çalışan Sayısı		
	2007	2008
Mali ve İdari İşler	9.4	8.8
Dealer	5.9	6.1
Yurtiçi Satış (Merkez)	5.9	5.5
Broker	6.0	4.9
Kurumsal Finansman	3.9	4.5
Yurtdışı Satış	4.4	4.3
Araştırma	4.4	4.0
Bilgi İşlem	2.8	3.0
Hazine	2.8	2.6
Portföy Yönetimi	1.9	2.4
İç Denetim-Teftiş	1.9	1.8
İnsan Kaynakları	1.7	1.6
Diğer	6.3	5.9
Kaynak: TSPAKB		

Araştırma ve kurumsal finansman departmanları ortalama 4-5 kişilik gruplardan oluşmaktadır.

2008 yılında hisse senedi işlemlerinin dörtte birini, vadeli işlemlerin ise beşte birini yaratan yurtdışı satış departmanları ortalama 4 kişi ile hizmet vermektedir.

Aracı kurumların merkez dışı örgütlerinde çalışan ortalama 5 personeli bulunmaktadır. Şubelerde 5 kişi, irtibat bürolarında ise ortalama 3 kişi çalışmaktadır. Bir başka deyişle, aracı kurumların merkez dışı örgütlerinde düşüşün yaşandığı bu dönemde, şube ve irtibat bürolarında ortalama çalışan sayısı değişmemiştir.

Merkez dışı örgütlerde ortalama 5 kişi çalışmaktadır.

Aracı kurumların acentelerinde aracılık faaliyetlerini yürüten çalışanların yalnızca bir kısmı (2007 sonunda 452, 2008 sonunda ise 384 kişi) aracı kurumların bordrosunda yer almaktadır. Ancak, acentelerde çalışan bordro dışı personel

sayısı hakkında sağlıklı bir veri toplanamadığından, ortalama çalışan sayısı hesaplanamamıştır.

Merkez Dışı Örgütlerde Ortalama Çalışan Sayısı		
	2007	2008
Şube	4.9	5.0
İrtibat Bürosu	3.5	3.3
Genel Ortalama	4.7	4.7
Kaynak: TSPAKB		

Çalışanların Eğitim Durumu

Sektör çalışanlarının dörtte üçü bir yükseköğrenim diploması sahibidir.

Aracı kurumlarda çalışanların eğitim durumları genel işgücüne kıyasla hayli yüksektir. Aracı kurum çalışanlarının %76'sı bir yükseköğrenim diplomasına sahiptir.

Aracı kurum sektöründe toplam çalışan sayısının %13 azaldığı 2008 yılında, en yüksek düşüş %18 ile lise ve altı diplomaya sahip çalışanlarda görülmüştür.

Çalışanların Eğitim Durumu		
	2007	2008
Yüksek Lisans	10.4%	11.8%
Lisans	57.5%	57.8%
Yüksekokul	6.4%	6.2%
Lise	20.3%	18.9%
Ortaokul	2.2%	2.1%
İlkokul	3.2%	3.2%
Toplam	100.0%	100.0%
Kaynak: TSPAKB		

Yüksek okul ve lisans diplomasına sahip çalışanların payı değişmeyerek sırasıyla %6 ve %58'de kalmıştır. Yüksek lisans diplomasına sahip çalışan sayısı ise karşılaştırılan dönemler arasında %1 gerilemiş olmasına rağmen, bu kategorinin dağılım içindeki payı %12'ye yükselmiştir.

Çalışanların Yaş Dağılımı

Aracı kurumlarda çalışanların 2008 sonu verileri, 35 yaş ve altındaki çalışan sayısında düşüş olduğunu göstermektedir.

35 yaş altındaki grup giderek azalmaktadır.

35 yaş altındaki çalışanların payı önceki yıla göre 6 puan azalarak %54'e inmiştir. Bu oran 2000 yılında %82'idi.

Çalışanların Yaş Dağılımı		
	2007	2008
18-25	8.4%	7.0%
26-30	21.0%	19.5%
31-35	29.6%	27.1%
36-40	23.2%	25.7%
41-45	11.3%	13.1%
46-50	4.1%	4.9%
51-55	1.5%	1.7%
56-60	0.5%	0.5%
61-	0.4%	0.5%
Toplam	100.0%	100.0%
Kaynak: TSPAKB		

2008 yılında aracı kurum sektöründe toplam çalışan sayısı 759 kişi azalmış olup bu kişilerin 722'si 35 yaşın altındadır.

Çalışanların İş Tecrübesi

Sektörde çalışanların iş tecrübesi bazında dağılımı, 10 yıl ve altı deneyime sahip çalışan sayısının azaldığını göstermektedir. 2007 sonunda çalışanların %53'ü 10 yıl ve altı tecrübeye sahipken, 2008'de bu oran %50'ye gerilemiştir. 2000 yılında bu oran %83 seviyesinde idi.

Çalışanların yarısının tecrübesi 10 yılın üzerindedir.

İş tecrübesindeki en büyük değişim 5-10 yıl deneyime sahip çalışanlar arasındadır. Çalışanların yaş bazında dağılımlarına paralel olarak, 5-10 yıl deneyime sahip çalışanların payı 5 puan azalarak %23'e gerilemiştir.

Çalışanların İş Tecrübesi (Yıl)		
	2007	2008
0-2	12.7%	12.0%
2-5	13.2%	15.0%
5-10	27.5%	22.9%
10-15	25.3%	26.4%
15+	21.4%	23.7%
Toplam	100.0%	100.0%
Kaynak: TSPAKB		

Diğer taraftan, 10 yıl ve üstü deneyime sahip çalışanların payı 3 puan artarak %50'ye yükselmiştir.

2001 krizinin ardından, aracı kurumların çalışan sayısındaki azalma ağırlıklı olarak düşük tecrübeli kesimi etkilemişti. Bununla beraber, aracı kurumlarda ciddi anlamda istihdam açılmamış, böylece sektörün genel iş tecrübesi yükselmiştir.

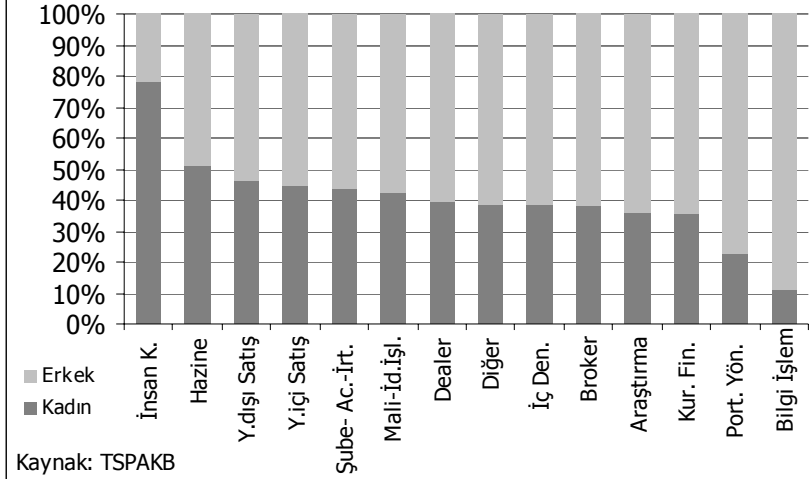
Yaş ve iş tecrübesi istatistikleri, 2001 krizinden itibaren aracı kurumların yüksek öğrenimlerini yeni tamamlamış olan kişilere yeterince iş imkanı sunmadıklarını göstermektedir. Sektöre 2001 yılından itibaren yeni çalışan girişinin kısıtlı olması sebebi ile, çalışmaya devam edenlerin yaş ortalamaları ve tecrübeleri zaman içinde artmıştır.

Sektör çalışanlarının %41'i kadındır.

Çalışanların Cinsiyeti

2008 sonu itibariyle, aracı kurumlarda çalışanların %41'ini kadınlar oluşturmaktadır. 2000 yılında toplam çalışanların %46'sını oluşturan kadınların payı yıllar içinde gerilemektedir. Kriz yılı olan 2008'de sektörde çalışan kadınların sayısı %16 düşerken, erkeklerdeki düşüş %11'de kalmıştır.

Cinsiyete Göre Departman Dağılımı, 2008



İK, en fazla kadın çalışanı olan bölümdür.

Departmanlara göre cinsiyet dağılımı incelendiğinde, kadınların %78 gibi yüksek bir oranla en yoğun istihdam edildiği departmanın insan kaynakları olduğu gözlenmektedir.

Hazine ve yurtiçi satış departmanlarında kadınların ağırlığı azalmıştır.

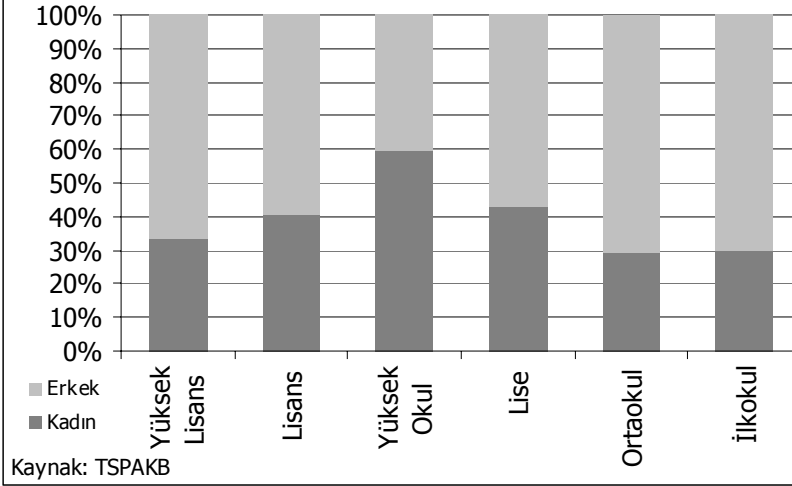
2007 yılında hazine departmanında çalışanların %54'ü kadın iken, bu oran 2008'de %51'e gerilemiştir. Yurtiçi satış bölümünde de benzer bir değişim görülmüştür. 2007 yılında yurtiçi satış departmanı çalışanlarının yarısını kadınlar oluştururken, 2008'de bu oran %45'e gerilemiştir.

2008 yılında acentelerde çalışan kadınların payı 5 puan düşerek %38'e gerilemiştir. İrtibat bürosunda ise kadınların payı 3 puan artarak %43'e yükselmiştir.

Broker ve dealer olarak görev yapan kadın çalışanların payı düşmüştür.

Küresel krizin ardından aracı kurum sektöründe en fazla çıkışın görüldüğü brokerlar arasında da kadın çalışanların payı azalmıştır. 2008 yılında broker olarak görev yapan kadınların payı 3 puan düşerek %38'e gerilemiştir. Dealer olarak görev yapan kadın çalışanların payı ise 4 puanlık bir düşüş ile %39'a gerilemiştir.

Araştırma ve kurumsal finansman bölümlerinde kadınların oranı %36 iken, bu pay portföy yönetiminde %23, bilgi işlem bölümünde ise %11'e düşmektedir.

Cinsiyete Göre Eğitim Dağılımı, 2008

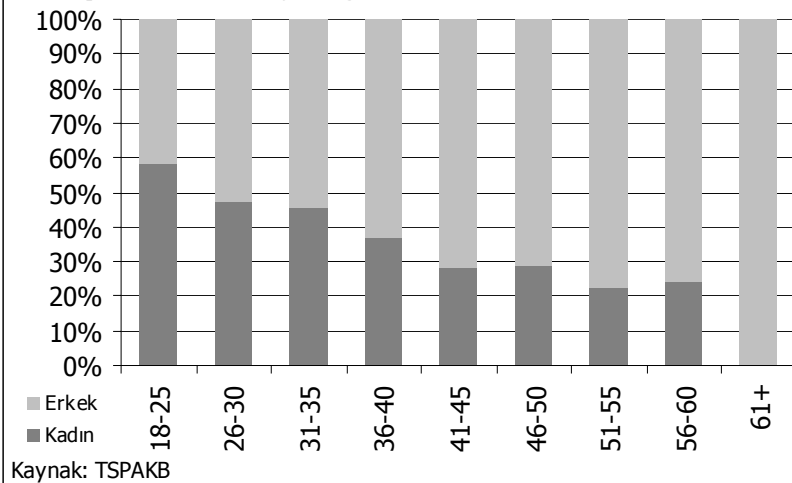
Cinsiyete göre eğitim dağılımı, hem kadınların hem de erkeklerin %76'sının yüksek okul ve üstü diplomaya sahip olduğunu göstermektedir. Toplam aracı kurum çalışanlarının arasında kadın çalışanların payının %41 olmasına rağmen, yüksek okul düzeyinde kadınların payı %60 ile ortalamanın üstündedir.

Kadın ve erkeklerin dörtte üçü yüksek okul ve üstü diplomaya sahiptir.

2008 yılında lisans diplomasına sahip kadın çalışanların payı 2 puan, lise diplomasına sahip kadın çalışanların payı ise 3 puan düşmüş ve payları sırasıyla %40 ve %60'a gerilemiştir.

Yaş gruplarının cinsiyete göre dağılımı incelendiğinde, sektördeki kadınların yaş ortalamasının erkeklerden daha düşük olduğu görülmektedir.

2007 yılında 18-25 yaş arasında çalışanların %62'sini kadınlar oluştururken, bu oran 2008 yılında 4 puan gerileyerek %58'e düşmüştür. Bir başka deyişle, aracı kurum sektöründen en yoğun çıkış 18-25 yaş arası kadınlarda görülmüştür.

Cinsiyete Göre Yaş Dağılımı, 2008

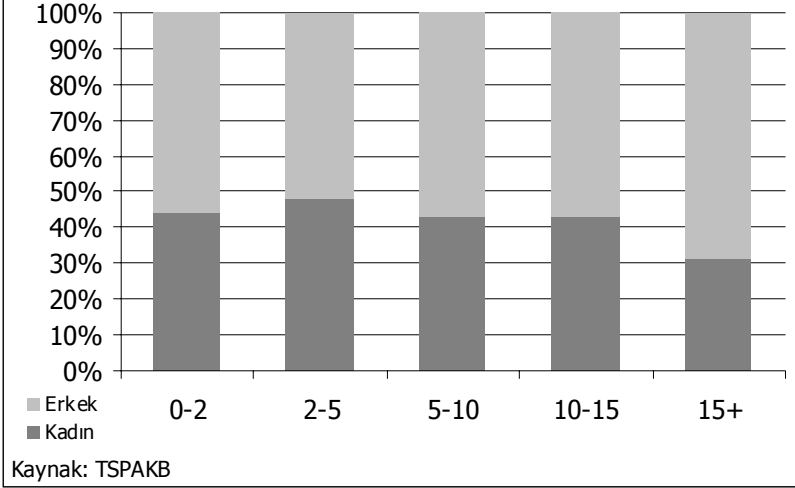
İleri yaşlarda kadınların oranı düşmektedir.

İleri yaş gruplarında da erkeklerin ağırlığının arttığı görülmektedir. 50 yaş üstü kategorisinde kadınların payı yalnızca %19'dur. 61 yaş üstünde ise kadın çalışan bulunmamaktadır.

Sektörde çalışan erkeklerin iş tecrübesi daha yüksektir.

Cinsiyete göre iş tecrübesi dağılımları da, yukarıdaki verilere paralel olarak, iş tecrübesi arttıkça kadınların ağırlığının azaldığını göstermektedir.

Cinsiyete Göre İş Tecrübesi Dağılımı, 2008



Sektörde en fazla çalışan sayısının azaldığı grup 2 yılın altında tecrübeye sahip kadınlar olmuştur. 2007 yılında, 0-2 yıl tecrübeye sahip çalışanların %48'i kadın iken, 2008'de bu oran %44'e gerilemiştir.

15 yıl üstü deneyime sahip çalışanların ise yalnızca %32'si kadındır. Yaş ve iş tecrübesinin yönetim kademeleri ile doğru orantılı olduğu düşünülürse, üst kademelerde kadınların yeterince temsil edilmediği tahmin edilmektedir.

ARACI KURUM SEKTÖRÜNÜN FİNANSAL VERİLERİ

ARACI KURUM SEKTÖRÜNÜN FİNANSAL VERİLERİ

2008 yılından itibaren aracı kurumlar, mali tablolarını Sermaye Piyasası Kurulunun 9 Nisan 2008 tarihli Resmi Gazetede yayımlanan Seri:XI No:29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ni göz önünde bulundurarak hazırlamaya başlamıştır. Bu bölümde sunulan mali tablolar söz konusu tebliğ çerçevesinde hazırlanmıştır.

Aracı kurumların 2007 ve 2008 mali verileri toplulaştırılmıştır.

18 kurum konsolide mali tablo açıklamıştır.

Bu bölümde sunulan veriler, 2007 yıl sonu için 98, 2008 yıl sonu için de 95 aracı kurumun Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (UFRS) göre hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş mali tablolarının toplulaştırılmasıyla oluşturulmuştur. Ancak, incelenen kurumlardan bir tanesi, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan aldığı izin doğrultusunda mali hesap dönemini bir ay geri çekmiştir. Diğer bir ifadeyle, bu kurumun karşılaştırılan dönemleri Kasım ayı sonu itibariyledir. Raporda ele alınan kurumlardan 18 tanesinin ise mali tabloları iştirakleri ile konsolide edilmiştir.

BİLANÇO ANALİZİ

Toplam aktif 4,2 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Aracı kurumlar sağlam yapılarını ve likit pozisyonlarını korumuşlardır.

2007 sonunda 3,8 milyar TL olan aracı kurumların toplam aktifleri, 2008 sonunda %9 artarak 4,2 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Küresel krize rağmen, aracı kurumlar sağlam yapılarını ve likit pozisyonlarını korumaktadır. 2008 sonunda, toplam aktiflerin %89'unu cari varlıklar, %11'ini duran varlıklar oluşturmaktadır. Sektör, portföyünü genel itibariyle repo ve mevduatta tutmaktadır. 2008 yılında piyasalardaki düşüşe paralel olarak kurumların hisse senedi yatırımları düşmüştür. Diğer taraftan, bir aracı kurumun borsa para piyasasına borçlanması sebebiyle bilançoda kısa vadeli yükümlülüklerin payı artarken özsermayenin payı azalmıştır. Yine de %52 pay ile özsermayenin ağırlığının devam ettiği görülmektedir.

VARLIKLAR

Dönen Varlıklar

Aktiflerin yarısını nakit ve nakit benzerleri oluşturmaktadır.

Dönen varlıkların alt kalemleri incelendiğinde, ilk dikkati çeken nokta, nakit ve nakit benzerlerindeki artıştır. 2007 sonunda toplam varlıkların %36'sına denk gelen nakit ve nakit benzerleri, 2008 sonu itibariyle toplam varlıkların yarısını oluşturmaktadır. 2 milyar TL olan bu kalemden, vadeli ve vadesiz banka mevduatları önemli yer tutmaktadır. Karşılaştırılan dönemlerde 1,1 milyar TL civarındaki banka mevduatları 1,9 milyar TL'ye ulaşmıştır. Diğer taraftan, nakit ve nakit benzerlerinin altında yer alan yatırım fonları ve ters repo alacakları gibi diğer kalemler nominal olarak azalmıştır.

Dönen varlıkların altındaki bir diğer önemli kalem olan kısa vadeli finansal yatırımlar, aracı kurumların yatırım amacıyla tuttıkları varlıkları ifade etmektedir. 2007 sonunda 900 milyon TL olan finansal yatırımlar 800 milyon TL'ye gerilemiş, toplamdaki payı da 4 puan düşerek %19 olmuştur. İleride de değinileceği gibi bu azalış, kurumların portföylerinde bulundurdıkları hisse senetlerinin, karşılaştırılan dönemler arasında nerdeyse yarı yarıya azalmasından kaynaklanmaktadır.

Finansal yatırımlar ile nakit ve nakit benzeri varlıklar kalemleri beraber incelendiğinde, aracı kurum sektörünün portföy dağılımına dair bir değerlendirme yapmak mümkündür.

Aracı Kurumların Portföy Dağılımı (Milyon TL)					
Yatırım Araçları	31.12.2007	31.12.2008	Değişim	2007 % Dağılımı	2008 % Dağılımı
Repo ve Mevduat	1,355.8	1,988.7	46.7%	61.0%	71.3%
DİBS	565.8	560.6	-0.9%	25.4%	20.1%
Hisse Senedi	237.7	123.9	-47.9%	10.7%	4.4%
Diğer	64.3	115.3	79.4%	2.9%	4.1%
Toplam	2,223.6	2,788.4	25.4%	100.0%	100.0%
Kaynak: TSPAKB					

Aracı kurumların toplam portföyü 2007 sonuna göre %25 artarak 2,8 milyar TL'ye ulaşmıştır. Repo ve mevduattaki 1,5 katlık artış toplam portföyü yükseltmiştir. Bir önceki sene toplam portföylerinin %60'ını repo ve mevduat olarak değerlendiren aracı kurumlar, 2008 sonunda portföylerinin %71'ini bu yatırım araçlarına çevirmişlerdir. Öte yandan, toplam mevduatların yarısı banka kökenli bir aracı kuruma aittir. Repo ve mevduattan sonra ise 561 milyon TL ile Hazine bonosu ve devlet tahvili yatırımlarının geldiği görülmektedir.

Portföylerin %71'ini repo ve mevduat oluşturmaktadır.

Diğer taraftan, aracı kurumların yatırım amacıyla bulundurdıkları hisse senedi portföyleri 2007 sonuna göre %48 azalarak 124 milyon TL'ye gerilemiştir. Bu dönem sonunda aracı kurumlar İMKB'deki hisse senetlerinin halka açık kısmının %0,22'sine (binde 2) sahiptir. 2007 yılında da bu oranın binde iki seviyesinde olduğu göz önünde bulundurulduğunda, aracı kurumların hisse senedi portföylerini azaltmasından ziyade 2008'de krizle birlikte, hisse senedi portföy değerlerinin gerilediği söylenebilir. Öte yandan, 2008 yılında aracı kurumların kendi portföyleri için yapmış oldukları hisse senedi işlem hacmi 36 milyar TL'dir.

Hisse senedi portföyleri yarı yarıya azalmıştır.

Borsada işlem gören hisse senetlerinin %0,2'sine aracı kurumlar sahiptir.

Aracı kurumların kendi portföyüne yaptığı işlem hacmi, dönem boyunca elde tutulan ortalama hisse senedi portföy büyüklüğüne oranlandığında, kurumların hisse senetlerini ortalama ne kadar süre elde tuttuğu hesaplanabilmektedir. Aracı kurumların 2008 yılı içerisindeki hisse senedi portföy değeri ortalaması, elde tutulan ortalama portföy değeri olarak kabul edilirse, aracı kurumların yıl içerisinde kendi portföylerinin 238 katı kadar işlem yaptıkları hesaplanmaktadır. Bu, hisse senedi portföylerinin 119

Aracı kurumlar hisse senetlerini ortalama 3 gün ellerinde tutmuştur.

defa değiştiği anlamına gelmektedir. Başka bir deyişle, 2008'de aracı kurumlar hisse senedi portföylerini ortalama olarak 3 gün ellerinde tutmuştur. 2007 yılında ise bu süre ortalama 4-5 gündü. Küresel krizin baş gösterdiği 2008 yılında kurumlar hisse senedi portföylerini daha sık değiştirmiştir.

Türev araçlar, eurobond ve özel kesim tahvillerinin yer aldığı diğer yatırım araçları ise 115 milyon TL civarındadır. Bazı aracı kurumlar iştiraklerini bu kalemden muhasebeleştirilmektedir, ancak tabloda iştirakler hariç tutulmuştur.

Ticari alacaklar 769 milyon TL'dir.

Bilanço yapısına tekrar dönülecek olursa, aracı kurumların kısa vadeli ticari alacakları 2008 yılında %22 azalarak 769 milyon TL'ye gerilemiştir. Toplam varlıkların yaklaşık beşte birini oluşturan ticari alacakların içerisinde müşterilerden ve Takasbank'tan alacaklar önemli bir paya sahiptir. Takas işlemleriyle ilgili bu iki hesabın toplamı 391 milyon TL'dir.

Aracı Kurum Sektörü Bilançosu (Milyon TL)

Varlıklar	31.12.2007	31.12.2008	Değişim	2007 % Dağılımı	2008 % Dağılımı
I. DÖNEN VARLIKLAR	3,331.9	3,688.6	10.7%	87.5%	88.6%
A. Nakit ve Nakit Benzerleri	1,371.2	2,019.2	47.3%	36.0%	48.5%
B. Finansal Yatırımlar (KV)	897.9	800.3	-10.9%	23.6%	19.2%
C. Ticari Alacaklar (KV)	988.5	769.1	-22.2%	26.0%	18.5%
D. Finans Sektörü Faal. Alacaklar (KV)	17.5	37.3	112.9%	0.5%	0.9%
E. Diğer Alacaklar (KV)	29.1	19.5	-32.8%	0.8%	0.5%
F. Diğer Dönen Varlıklar	27.8	41.3	48.6%	0.7%	1.0%
G. Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Var.	0.0	2.0	A.D.	0.0%	0.0%
II. DURAN VARLIKLAR	476.6	474.1	-0.5%	12.5%	11.4%
A. Ticari Alacaklar (UV)	0.1	0.2	164.1%	0.0%	0.0%
B. Finans Sektörü Faal. Alacaklar (UV)	0.0	0.1	A.D.	0.0%	0.0%
C. Diğer Alacaklar (UV)	7.0	17.6	151.0%	0.2%	0.4%
D. Finansal Yatırımlar (UV)	240.7	197.0	-18.2%	6.3%	4.7%
E. Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yat.	70.0	85.7	22.6%	1.8%	2.1%
F. Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	5.2	6.6	25.7%	0.1%	0.2%
G. Maddi Duran Varlıklar	123.1	128.1	4.0%	3.2%	3.1%
H. Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10.2	13.8	35.1%	0.3%	0.3%
I. Şerefiye	3.7	3.9	5.1%	0.1%	0.1%
J. Ertelenmiş Vergi Varlığı	15.2	20.0	31.6%	0.4%	0.5%
K. Diğer Duran Varlıklar	1.4	1.1	-18.4%	0.0%	0.0%
TOPLAM VARLIKLAR	3,808.6	4,162.8	9.3%	100.0%	100.0%

Kaynak: TSPAKB

A.D.: Anlamlı Değişim

Kredili müşterilerden alacaklar %50 azalmıştır.

"Aracı Kuruluşların Faaliyetleri" bölümünde de görüldüğü üzere, aracı kurumların müşterilerine kullandırdıkları kredi hacminde bir önceki yıla göre düşüş yaşanmıştır. Nitekim, 2007 sonunda toplam ticari alacakların yarısını oluşturan kredili müşterilerden alacaklar, 2008'de yarı yarıya azalarak 245 milyon TL'ye düşmüş, toplam ticari alacaklardaki payı da %47'den %32'ye gerilemiştir. Bu durum global krizin yaşandığı 2008 yılında aracı kurumların kredi kanallarını kısıtığını göstermektedir.

Diğer taraftan takas işlemleri ile ilgili olan müşterilerden alacaklar 234 milyon TL olup, toplam ticari alacaklardaki payı %30'e yükselmiştir. Takasbank'tan alacaklar ise 157 milyon TL'de kalmıştır.

Müşterilerin takas alacakları 234 milyon TL olmuştur.

Yeni mali tablo sunumu düzenlemesi ile birlikte aracı kurumların finans sektörü faaliyetlerinden kaynaklanan nakit ve nakit benzeri varlıklarıyla finansal yatırımlar dışında kalan alacaklarının "finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar" kaleminde gösterilmesi öngörülmüştür. Bu doğrultuda, bazı aracı kurumlar müşterileri adına borsa para piyasasından alacaklarını bu kalem altında göstermiştir. 2007 yılı sonuna göre iki kattan fazla artış gösteren bu kalem 2008 sonu itibarıyla 37 milyon TL olmuştur.

Yeni düzenleme ile finans sektörü faaliyetlerinden alacaklar ayrı kalemde gösterilmiştir.

Kısa vadeli diğer alacaklar hesabı, avanslar, depozito ve teminatlar ile diğer çeşitli alacakları içermektedir. 2008 yıl sonu itibarıyla 20 milyon TL civarındaki bu kalemin yaklaşık yarısını verilen depozito ve teminatlar oluşturmaktadır.

20 milyon TL'lik diğer alacakların yarısını verilen depozito ve teminatlar oluşturmaktadır.

Gelecek aylara-yıllara ait giderler, gelir tahakkukları ile diğer dönen varlıkların yer aldığı "diğer dönen varlıklar" karşılaştırılan dönemler arasında 1,5 kat artarak 41 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu artış, özellikle bir aracı kurumun peşin ödenmiş vergilerini bu kalemde izlemesinden kaynaklanmaktadır.

Finansal tablo raporlamasına ilişkin yeni düzenlemede eklenen bir diğer kalem ise satış amacıyla elde tutulan duran varlıklardır. Satılarak elden çıkarılması kararı verilmiş ve 1 yıl içerisinde nakde çevrilmesi beklenen varlıkları ifade eden bu kalem 2008 sonunda 2 milyon TL'dir. Banka kökenli bir aracı kurum bağlı olduğu gruptaki başka bir aracı kuruma aynı sermaye olarak devredeceği duran varlığını bu kalemde muhasebeleştirmiştir.

Duran Varlıklar

Toplam bilançonun %11'ini oluşturan duran varlıklar bir önceki yıla göre değişmeyerek, 474 milyon TL'de kalmıştır. Alt kalemlerin bilanço içindeki dağılımı 2007 sonu ile benzer durumdadır.

Duran varlıklar 474 milyon TL olup, toplam aktifteki payı %11'dir.

Aracı Kurumların Uzun Vadeli Finansal Yatırımları (Milyon TL)					
	31.12.2007	31.12.2008	Değişim	2007 % Dağılımı	2008 % Dağılımı
Yatırım Araçları					
Hisse Senetleri*	164.1	103.1	-37.2%	71.5%	51.3%
Kamu Kesimi SGMK	29.8	62.3	109.5%	13.0%	31.0%
Diğer*	35.6	35.5	-0.4%	15.5%	17.6%
Toplam	229.5	200.9	-12.5%	100.0%	100.0%
Kaynak: TSPAKB					
*Bazı aracı kurum iştirakleri bu kalemde takip edilmektedir.					

Duran varlıkların en büyük kalemini 197 milyon TL ile finansal yatırımlar oluşturmaktadır. Kısa vadeli finansal yatırımlarda

Uzun vadeli hisse senedi yatırımlarının payı azalırken, SGMK'lerin payı artmıştır.

olduğu gibi, uzun vadeli hisse senedi yatırımları bir önceki yıl sonuna göre %37 gerileyerek 103 milyon TL olmuştur. Diğer taraftan, uzun vadeli kamu kesimi sabit getirili menkul kıymetlerindeki (SGMK) iki kattan fazla artış dikkat çekicidir. 2008 sonu itibariyle 62 milyon TL olan bu yatırımların %60'ına banka kökenli bir aracı kurum sahiptir.

Bazı aracı kurumlar Takasbank ve Gelişen İşletmeler Piyasası gibi iştiraklerini, diğer finansal yatırımlar başlığı altında da takip etmektedir. Uzun vadeli diğer yatırımlar 2008 sonu itibariyle 35 milyon TL seviyesindedir.

Duran varlıkların altında yer alan bir diğer kalem ise özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardır. Tamamını iştiraklerin oluşturduğu bu kalem 2008 yılında %23 artarak 86 milyon TL'ye yükselmiştir. Artışta, banka kökenli bir aracı kurumun bazı iştiraklerini bu yöntemle değerlemeye başlaması etkili olmuştur.

Aracı kurumların toplam iştirakleri 240 milyon TL civarındadır.

Diğer taraftan, yukarıda da değinildiği gibi bazı aracı kurumlar iştiraklerini finansal yatırımların altında da takip etmektedir. Bu durumda, aracı kurumların iştiraklerinin 86 milyon TL'den daha fazla olması beklenmektedir. İştiraklerini kısa ve uzun vadeli finansal yatırımların altında tutan kurumlar göz önünde bulundurularak, 2008 sonu itibariyle toplam iştiraklerin yaklaşık 240 milyon TL civarında olduğu söylenebilir. 2007 sonunda ise bu rakam 290 milyon TL civarında idi. Düşüş genel itibariyle aracı kurumların iştiraklerini satmasından ziyade, yıl içerisinde piyasa fiyatlarındaki düşüşe paralel olarak, iştirak değerlerinin azalmasından kaynaklanmaktadır.

Toplam varlıkların %3'ünü maddi duran varlıklar oluşturmaktadır. Maddi duran varlıklar altında binalar 74 milyon TL ile en büyük kalemi oluştururken, amortismanlar da 84 milyon TL seviyesindedir.

YÜKÜMLÜLÜKLER

2008 yılında özsermayenin payı azalmıştır.

2008 sonu itibariyle aracı kurumların toplam yükümlülüklerinin yarısını özkaynaklar oluşturmaktadır. Bununla beraber, 2007 yıl sonuna göre kısa vadeli yükümlülüklerin payı 6 puan artarak %48'e çıkarken, özsermayenin payı ise 5 puan gerileyerek %52'ye düşmüştür.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Kısa vadeli yükümlülükler, 2007 yıl sonuna göre %23 artarak 2 milyar TL'ye yaklaşmış, toplamdaki payı da %48'e çıkmıştır.

TPP'ye borçlar 1,1 milyar TL olmuştur.

Kısa vadeli yükümlülüklerin en önemli hesabı olan finansal borçlar 1,5 kat artarak 1,2 milyar TL'ye yükselmiştir. Finansal borçlar, ağırlıklı olarak aracı kurumların Takasbank Para Piyasasına (TPP) borçlardan oluşmakta olup, artış bu kalemi

yansıtmaktadır. 1,1 milyar TL tutarındaki bu borçların %80'i tek bir aracı kuruma aittir. Bu durum bilançonun nakit ve nakit benzeri varlıklar kalemiyle birlikte değerlendirildiğinde, aynı aracı kurumun karşılaştırılan dönemlerde Takasbank Para Piyasasından borçlanıp, banka mevduatına yöneldiği görülmektedir.

Finansal borçlar başlığı altında takip edilen, aracı kurumların kısa vadeli banka kredileri 68 milyon TL'den 32 milyon TL'ye gerilemiş, bazı aracı kurumlar yıl içerisinde banka kredilerini ödemiştir.

Bir aracı kurum, TPP'den borçlanıp, mevduata yatırım yapmıştır.

Banka kredileri gerilemiştir.

Aracı Kurum Sektörü Bilançosu (Milyon TL)

Kaynaklar	31.12.2007	31.12.2008	Değişim	2007 % Dağılımı	2008 % Dağılımı
I. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1,609.5	1,979.7	23.0%	42.3%	47.6%
A. Finansal Borçlar (KV)	786.8	1,182.6	50.3%	20.7%	28.4%
B. Diğer Finansal Yükümlülükler (KV)	32.3	4.4	-86.5%	0.8%	0.1%
C. Ticari Borçlar (KV)	606.3	626.3	3.3%	15.9%	15.0%
D. Diğer Borçlar (KV)	57.0	45.5	-20.2%	1.5%	1.1%
E. Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (KV)	4.8	11.5	140.0%	0.1%	0.3%
F. Devlet Teşvik ve Yardımları (KV)	0.0	0.0		0.0%	0.0%
G. Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	21.0	15.1	-28.0%	0.6%	0.4%
H. Borç Karşılıkları (KV)	54.8	50.3	-8.1%	1.4%	1.2%
I. Diğer Yükümlülükler (KV)	46.6	39.1	-16.1%	1.2%	0.9%
J. Satış Amacıyla Elde Tut. Duran Var. İlişkin Yük.	0.0	4.9	A.D.	0.0%	0.1%
II. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	46.4	33.3	-28.3%	1.2%	0.8%
A. Finansal Borçlar (UV)	6.2	5.1	-17.0%	0.2%	0.1%
B. Diğer Finansal Yükümlülükler (UV)	0.0	0.0	A.D.	0.0%	0.0%
C. Ticari Borçlar (UV)	2.8	0.1	-97.7%	0.1%	0.0%
D. Diğer Borçlar (UV)	0.0	0.3	615.9%	0.0%	0.0%
E. Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (UV)	0.0	0.0	A.D.	0.0%	0.0%
F. Devlet Teşvik ve Yardımları (UV)	0.0	0.0	A.D.	0.0%	0.0%
G. Borç Karşılıkları (UV)	7.2	0.8	-88.2%	0.2%	0.0%
H. Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	18.9	19.9	4.8%	0.5%	0.5%
I. Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	11.2	7.0	-37.4%	0.3%	0.2%
J. Diğer Yükümlülükler (UV)	0.0	0.0	-3.5%	0.0%	0.0%
III. ÖZKAYNAKLAR	2,152.6	2,149.7	-0.1%	56.5%	51.6%
A. Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	1,940.4	1,969.9	1.5%	50.9%	47.3%
1. Ödenmiş Sermaye	907.4	1,019.7	12.4%	23.8%	24.5%
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	368.2	349.7	-5.0%	9.7%	8.4%
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0.0	0.0	A.D.	0.0%	0.0%
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	40.7	40.7	0.0%	1.1%	1.0%
5. Değer Artış Fonları	102.0	31.3	-69.3%	2.7%	0.8%
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	-0.4	-0.3	-40.1%	0.0%	0.0%
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	100.8	148.7	47.4%	2.6%	3.6%
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	106.7	199.4	86.9%	2.8%	4.8%
9. Net Dönem Karı/Zararı	315.2	180.7	-42.7%	8.3%	4.3%
B. Azınlık Payları	212.1	179.8	-15.2%	5.6%	4.3%
TOPLAM KAYNAKLAR	3,808.6	4,162.8	9.3%	100.0%	100.0%

Kaynak: TSPAKB

A.D.: Anlamlı Değil

Finansal garanti sözleşmeleri ve türev araçlardan kaynaklanan yükümlülükler gibi borçlanma niteliğine sahip olmayan diğer finansal yükümlülükler 32 milyar TL'den 4 milyar TL'ye gerilemiştir. Bu durum, karşılaştırılan dönemlerde bir aracı

kurumun türev pozisyonlarındaki azalışa paralel olarak yükümlülüklerinin de gerilemesinden kaynaklanmaktadır.

Takas işlemleri ile ilgili borçları kapsayan ticari borçlar 626 milyon TL'dir.

Kısa vadeli yükümlülüklerin bir diğer önemli kalemi olan ticari borçlar 2007 yılına göre çok değişmeyerek 626 milyon TL'de kalmıştır. Bu kalemden en yüksek pay müşterilere ve Takasbank'a olan borçlardır. Nitekim, ticari alacak ve borçlar kalemlerindeki müşteri ve Takasbank hesapları, müşteriler ile Takasbank arasındaki karşılıklı işlemleri göstermektedir. Karşılaştırılan tarihlerde müşterilere olan borçlar artarken, Takasbank'a olan borçlar azalmıştır. Bilançonun aktif kısmında da benzer şekilde müşterilerden alacaklar artarken, Takasbank'tan alacaklar azalmıştır.

Vergi dairelerine borçlar azalmıştır.

Kısa vadeli diğer borçlar kaleminde %20'lik bir gerileme söz konusudur. 2007 yılı sonunda 57 milyon TL olan tutar, 2008 sonunda 45 milyon TL'ye gerilemiştir. Alınan avanslar, depozito, teminat ve ilişkili taraflara ticari olmayan borçlar gibi kalemlerin yer aldığı bu hesapta, nominal olarak en büyük düşüş vergi dairelerine borçlarda yaşanmıştır. Vergi dairelerine borçlar 2007 sonunda 47 milyon TL iken, son dönemde yaklaşık yarı yarıya azalarak 24 milyon TL'ye inmiştir.

Yeni düzenleme ile finans sektörü faaliyetlerinden borçlar ayrı kalemden gösterilmiştir.

Yeni düzenleme ile varlıklar bölümüne benzer şekilde konsolidasyona dahil, finans sektöründe faaliyet gösteren ortaklıkların, bu faaliyetlerinden kaynaklanan borçları için ayrı bir kalem oluşturulmuştur. 2008 yıl sonunda 12 milyon TL civarındaki finans sektörü faaliyetlerinden borçlar hesabında, bazı aracı kurumlar Takasbank Para Piyasasına borçları ile müşterilerinin türev işlemleri için verilen teminatlarını muhasebeleştirmektedir.

50 milyon TL civarındaki kısa vadeli borç karşılıklarının altında, çalışanlar için ayrılan prim ve izin karşılıkları ile vergi gibi diğer çeşitli karşılıklar yer almaktadır.

Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklara ilişkin yükümlülükler, yeni düzenleme ile eklenen bir diğer yükümlülük hesabı olmuştur. Varlıklardaki ilgili kaleme benzer şekilde, banka kökenli bir aracı kurum bağlı olduğu gruptaki bir aracı kuruma devredeceği kurumsal finansman faaliyetlerine ilişkin personel karşılıkları ve ticari borçlar gibi yükümlülüklerini burada takip etmiştir.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Uzun vadeli yükümlülükler 13 milyon TL azalarak 33 milyon TL'ye gerilemiş, toplam yükümlülükler içindeki payı %1 seviyesinde kalmaya devam etmiştir.

Uzun vadeli yükümlülüklerde dikkati çeken, 2007 yılında 7 milyon TL olan borç karşılıklarının 2008'de 800.000 TL'ye gerilemesidir.

2007 yılındaki bir aracı kurumun BSMV cezası için tuttuğu uzun vadeli borç karşılıklarına denk gelen aradaki fark, faaliyeti durdurulan söz konusu aracı kurumun 2008 yılına ilişkin mali tablolarına ulaşamamasından kaynaklanmaktadır.

Sıfıra yaklaşan bir diğer kalem uzun vadeli ticari borçlar olup, bu kalem de yine bir aracı kurumun 2007 yılındaki ortaklara olan ticari borcunu ifade etmektedir. 2008 yılında aynı aracı kurum bu borçlarını sermayeye eklemiştir.

Uzun vadeli yükümlülükler altında yer alan en önemli kalem olan “çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar”da kıdem tazminatı ve izin karşılıkları yer almaktadır. 2008 sonu itibariyle 20 milyon TL civarında olan bu yükümlülüklerde en önemli kalem 16 milyon TL ile kıdem tazminatı karşılığıdır. Bununla birlikte, bazı aracı kurumlar, çalışanlarına ilişkin izin ve prim karşılıklarını kısa vadeli yükümlülüklerde göstermektedir.

Karşılaştırılan dönemler arasında aracı kurumların ertelenmiş vergi yükümlülükleri 11 milyon TL’den 7 milyon TL’ye gerilemiştir.

Özsermaye

Aracı kurumların özsermayesi, 2007 sonuna göre değişmeyerek 2,1 milyar TL’de kalmıştır. Buna rağmen, kısa vadeli yükümlülüklerde yaşanan artışla toplam kaynaklar içindeki payı 5 puan düşerek %52’ye gerilemiştir. Toplam kaynakların yarısını özsermayenin oluşturması, sektörün sağlam sermaye yapısını koruduğuna işaret etmektedir.

Özsermayenin yarısını oluşturan ödenmiş sermaye bir önceki yıla göre %12 artarak 1 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Diğer taraftan, gelir tablolarıyla ilişkilendirilmeyip, doğrudan özsermayeye aktarılan değer artış tutarlarını ifade eden “değer artış fonları” bir önceki yıl sonuna göre %70 azalarak 102 milyon TL’den 31 milyon TL’ye inmiştir. 2008 yılının ilk yarısında bu kalemden 1,5 katlık artış yaşanmasına rağmen, krizin baş gösterdiği yılın son çeyreğinde, 100 milyon TL’lik bir gerileme söz konusudur. Bu durumda özellikle bir aracı kurumun halka açık bir iştirakinin piyasa değerinin azalması etkili olmuştur.

Yeni düzenlemeye göre olağanüstü yedeklerin de dahil edildiği “geçmiş yıl kârı” 2 kata yakın artarak 200 milyon TL’ye ulaşmıştır. Bu rakamın büyük çoğunluğunu oluşturan olağanüstü yedekler %39 artarak 194 milyon TL olmuştur. Diğer alt kalem olan geçmiş yıl kâr/zararı ise 2007 sonunda zararda iken, 2008 sonu itibariyle kâra geçmiştir.

Gelir tablosu analizinde daha detaylı inceleneceği üzere 2008 yıl sonu net dönem kârı 181 milyon TL’ye gerilemiştir.

Kıdem tazminatı karşılığı 16 milyon TL’dir.

Toplam kaynakların yarısını özsermaye oluşturmaktadır.

Özsermayenin hemen hemen yarısı ödenmiş sermayedir.

Değer artış fonları son çeyrekte 100 milyon TL azalmıştır.

Azınlık payları, konsolide mali tablo açıklayan aracı kurumların, konsolideye tabi iştirak veya bağılı ortaklıklarında sahip olmadıkları sermayelerini göstermektedir. Bu paylar karşılaştırılan dönemler arasında 212 milyon TL'den 180 milyon TL'ye inmiştir. Banka kökenli bir aracı kurum toplam azınlık paylarının dörtte üçüne sahiptir.

GELİR TABLOSU ANALİZİ

18 aracı kurum konsolide mali tablo hazırlamıştır.

İlk bölümde belirtildiği gibi, aracı kurumlar 2007 ve 2008 yıllarına ilişkin gelir tablolarını SPK'nın Seri:XI No:29 sayılı tebliği gereğince karşılaştırmalı olarak sunmuştur. Burada verileri analiz edilen kurumların 18 tanesinin mali tablolarının konsolide bazda açıklandığı, diğer bir deyişle yalnızca aracı kurumların değil, iştiraklerinin gelir ve giderlerinin de verilere dahil edildiği göz önünde bulundurulmalıdır. Bununla birlikte, yeni düzenlemeye göre 2007 sonu bilançoları bulunan, ancak gelir tablolarına ulaşamayan 3 aracı kurumun 2007 sonuna ilişkin gelir tablosu, bir önceki düzenlemeye göre sunulan gelir tablolarından uyarlanarak verilere dahil edilmiştir.

Yeni tebliği ile gelir tablosu; aracı kurumun devam ettirdiği faaliyetler ile mali tablonun son günü itibarıyla durdurduğu faaliyetlere ilişkin dönem içinde oluşan gelir ve giderler; "Sürdürülen Faaliyetler" ile "Durdurulan Faaliyetler" şeklinde iki başlık altında toplanmıştır.

Sürdürülen faaliyetlerin altında izlenen net satış gelirleri, satışların maliyetinin yanında, aracılık komisyonları, diğer hizmet gelirleri ve esas faaliyetlerden diğer gelirlerden oluşmaktadır.

Satışların maliyeti kalemi ise, aracı kurumların menkul kıymetleri kendi portföylerine alırken kaydettikleri maliyeti ifade etmektedir.

Ticari faaliyetlerden brüt kâr %23 gerileyerek 631 milyon TL olmuştur.

Net satış gelirlerinden satışların maliyetinin düşülmesi ile ulaşılan ticari faaliyetlerden brüt kâr/zarar bir önceki yıl sonuna göre %23 gerileyerek 820 milyon TL'den 631 milyon TL'ye inmiştir. İleride değinileceği gibi, hizmet gelirlerindeki azalmanın yanı sıra aracı kurumların kendi portföyleri için yaptıkları menkul kıymet alım satımından ettikleri zarar da bu gerilemede önemli olmuştur.

Yeni düzenlemeyle, bilançoya yeni eklenen ilgili kaleme benzer şekilde, finans sektöründe faaliyet gösteren işletmelerin konsolidasyon kapsamına dahil olması durumunda kullanılan; faiz, ücret, prim, komisyon ve diğer gelir-giderlerin netleştiği "finans sektörü faaliyetlerinden brüt kâr/zarar" kalemi ayrı bir başlık altında gösterilmiştir.

Aracı Kurum Sektörünün Gelir Tablosu (Milyon TL)

	31.12.2007	31.12.2008	Değişim	2007 % Dağılımı	2008 % Dağılımı
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER					
A. Satış Gelirleri (net)	152,539.9	123,277.5	-19.2%	13993.9%	14311.5%
B. Satışların Maliyeti (-)	-151,719.7	-122,646.1	-19.2%	-13918.6%	-14238.2%
R1. Ticari Faaliyetlerden Brüt Kâr/Zarar	820.2	631.3	-23.0%	75.2%	73.3%
C. Faiz, Ücret, Prim, Kom. ve Diğer Gelirler	278.3	243.1	-12.6%	25.5%	28.2%
D. Faiz, Ücret, Prim, Kom. ve Diğer Giderler (-)	-8.4	-13.0	55.3%	-0.8%	-1.5%
R2. Finans Sektörü Faal. Brüt Kâr/Zarar	269.9	230.1	-14.7%	24.8%	26.7%
P1. BRÜT KÂR/ZARAR	1,090.0	861.4	-21.0%	100.0%	100.0%
E. Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-72.5	-86.0	18.7%	-6.6%	-10.0%
F. Genel Yönetim Giderleri (-)	-705.4	-737.9	4.6%	-64.7%	-85.7%
G. Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-0.8	-0.4	-45.5%	-0.1%	0.0%
H. Diğer Faaliyet Gelirleri	45.5	72.7	59.6%	4.2%	8.4%
I. Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-23.4	-37.0	58.0%	-2.1%	-4.3%
P2. FAALİYET KÂRI/ZARARI	333.6	72.7	-78.2%	30.6%	8.4%
J. İştirak Kâr/Zararlarından Paylar	9.7	-0.2	-102.5%	0.9%	0.0%
K. Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	183.0	260.3	42.2%	16.8%	30.2%
L. Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-83.8	-90.4	7.8%	-7.7%	-10.5%
P3. SÜR. FAAL. VERGİ ÖNCESİ K/Z	442.4	242.3	-45.2%	40.6%	28.1%
M. Sürdürülen Faal. Vergi Gelir/Gideri	-85.5	-64.5	-24.6%	-7.8%	-7.5%
N. Dönem Vergi Gelir/Gideri	-89.1	-68.3	-23.4%	-8.2%	-7.9%
O. Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	3.6	3.8	6.1%	0.3%	0.4%
P4. SÜR. FAAL. DÖNEM K/Z	356.9	177.8	-50.2%	32.7%	20.6%
DURDURULAN FAALİYETLER					
P. Dur. Faal. Vergi Sonrası Dönem K/Z	-0.6	-0.8	32.8%	-0.1%	-0.1%
P5. DÖNEM KÂRI/ZARARI	356.3	177.0	-50.3%	32.7%	20.5%
Azınlık Payları	41.1	-3.6	-108.9%	3.8%	-0.4%
Ana Ortaklık Payları	315.2	180.7	-42.7%	28.9%	21.0%

Kaynak: TSPAKB

Bilindiği üzere Birliğimiz, aracı kurumların kamuya açıkladıkları mali tabloların yanı sıra, mali tablo dipnotlarını da konsolide etmektedir. Bu kapsamda bazı kurumların net satış gelirleri ana başlığı altında takip etmesi gereken hizmet gelirlerini "finans sektörü faaliyetlerinden brüt kâr/zarar" kaleminde takip ettiği görülmüştür. Bununla beraber, konsolide mali tablo açıklayan bazı aracı kurumlar kendilerinin elde ettiği hizmet ve faiz gelirlerini net satış gelirleri altında muhasebeleştirirken, iştiraklerinin benzer gelirlerini bu kalem altında değerlendirmişlerdir. Bu durum, bu kalem ile ilgili analiz yapmayı zorlaştırmaktadır

Brüt kâr, ticari ve finans sektörü faaliyetlerinden elde edilen kâr/zararların toplanmasıyla elde edilir. Bu kalem aracı kurumların toplam gelirlerini ifade etmektedir. Önceki yıl 1,1 milyar TL olan toplam gelir, 2008'de 861 milyon TL'ye gerilemiştir.

Toplam gelir 1,1 milyar TL'den 861 milyon TL'ye gerilemiştir.

İlerleyen bölümde gelir kalemleri detaylı olarak incelenecek, daha sonra gider kalemleri ile kârlılık ele alınacaktır.

GELİR DAĞILIMI

Gelir tablosu ve gelir yapısı arasında küçük farklar oluşabilmektedir.

Birliğimizce aracı kurumlardan derlenen mali tablo dipnotları toplam gelirlerin (brüt kâr) dağılımını incelemeye olanak sağlamaktadır. Ancak, bazı muhasebe yöntem farklılıklarından dolayı, gelir tablosu ile detaylı açıklamaların yapıldığı dipnotlar arasında küçük farklar oluşabilmektedir. Nitekim, gelir tablosundaki toplam gelirleri yansıtan brüt kâr/zarar ile dipnotlardan derlenen "Gelir Kompozisyonu" tablosunda gösterilen toplam gelirler arasında 600.000 TL'lik fark bulunmaktadır.

Bununla beraber, dipnotları yansıtan tablolar aracı kurumların verilerini daha sağlıklı bir biçimde göstermektedir. Bu sebeple gelir dağılımı analizinde dipnotlardan derlenen rakamlar baz alınarak değerlendirme yapılmaktadır.

Gelir Kompozisyonu (Milyon TL)					
	31.12.2007	31.12.2008	Değişim	2007 % Dağılımı	2008 % Dağılımı
Net Komisyon Gelirleri	589.5	473.3	-19.7%	54.3%	55.0%
Hizmet Gelirleri	256.2	240.8	-6.0%	23.6%	28.0%
Alım-Satım Kâr/Zararları	68.6	-7.7	A.D.	6.3%	-0.9%
Esas Faaliyet. Diğer Gelirler	172.3	154.3	-10.4%	15.9%	17.9%
Toplam	1,086.6	860.8	-20.8%	100.0%	100.0%
Kaynak: TSPAKB			A.D.: Anlamlı Değil		

Bütün gelir kalemleri önceki seneye göre düşmüş, toplam gelir 861 milyon TL olmuştur.

2008 yılında küresel piyasalarda yaşanan kriz aracı kurumların gelir tablosuna da yansımıştır. Aracı kurumların tüm faaliyet gelirleri bir önceki yıla göre azalmış, 2008 yılında toplam gelirleri 861 milyon TL'ye inmiştir. 2007 yılındaki alım-satım kârının 2008 yılında zarara dönüşmesine paralel olarak bu gelirlerin payı azalırken, diğer gelir kalemlerinin payları artmıştır. Toplam gelirlerde en yüksek paya sahip olan net komisyon gelirleri %20 azalmasına rağmen, alım-satım zararına bağlı olarak toplamdaki payı %55'te kalmıştır. Gerilemenin en az yaşandığı hizmet gelirinin payı %28'e çıkmıştır. Finans sektörü faaliyetlerinden gelirler ile faiz gelirlerinden oluşan esas faaliyetlerden diğer gelirlerin payı da %18 olmuştur.

Gelir Kompozisyonu (2008-Milyon TL)				
	1Ç08	2Ç08	3Ç08	4Ç08
Net Komisyon Gelirleri	144.1	125.4	122.8	81.0
Hizmet Gelirleri	59.5	63.8	56.9	60.7
Alım-Satım Kar/Zararları	-20.3	15.7	-5.1	2.0
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	33.3	30.6	61.8	28.6
Toplam	216.6	235.5	236.4	172.3
Kaynak: TSPAKB				

Bununla beraber, toplam gelir kompozisyonuna yıl içerisinde çeyrek dönemler halinde bakıldığında, son çeyrekteki gerileme daha belirgindir. İlk 9 ayda her çeyrekte ortalama 230 milyon TL'lik gelir elde edilirken son çeyrekte bu rakam 172 milyon TL'ye inmiştir.

Net Komisyon Gelirleri

Net komisyon gelirleri, hisse senedi, SGMK, vadeli işlem sözleşmeleri gibi menkul kıymet işlemlerinden elde edilen komisyonlardan, müşteri ve acentelere ödenen komisyon iadelerinin düşülmesiyle hesaplanmaktadır. Net komisyon gelirleri bir önceki yıl sonuna göre %20 azalarak 473 milyon TL'ye gerilemiştir.

Net komisyon gelirleri %20 azalarak 473 milyon TL'ye inmiştir.

Net komisyon gelirlerinin en büyük payını hisse senedi komisyonları oluşturmaya devam etmektedir. Bununla beraber, karşılaştırılan dönemlerde bu komisyonlar 143 milyon TL azalarak 362 milyon TL'ye gerilemiş, toplam komisyon gelirlerindeki payı 9 puan düşerek %76 olmuştur.

Hisse senedi komisyonlarının payı azalmıştır.

2008 yılında hisse senedi işlem hacmi %14 gerilerken, komisyon gelirlerinin %28 düşmesi dikkat çekicidir. Yıl içinde faaliyeti durdurulan ve sene sonu mali tablolarına ulaşamayan aracı kurumların yıl içinde elde etmiş olduğu komisyon gelirleri de dikkate alındığında, sektörün komisyon gelirlerindeki düşüş %25'e inmektedir. Dolayısıyla komisyon gelirlerindeki azalış temel olarak komisyon oranlarındaki düşüşü yansıtmaktadır.

Net Komisyon Gelirleri (Milyon TL)				2007	2008
	31.12.2007	31.12.2008	Değişim	% Dağılımı	% Dağılımı
Hisse Senedi	504.6	361.6	-28.3%	85.6%	76.4%
Vadeli İşlem	70.6	101.2	43.3%	12.0%	21.4%
SGMK	14.4	10.5	-26.6%	2.4%	2.2%
Yabancı Menkul Kıymet	0.0	0.0	-70.3%	0.0%	0.0%
Net Komisyon Gelirleri	589.5	473.3	-19.7%	100.0%	100.0%
Kaynak: TSPAKB					

Net hisse senedi komisyon gelirlerini aracı kurumların müşterileri için yaptıkları hisse senedi işlem hacmine bölerek, sektörde geçerli olan ortalama efektif komisyon oranına ulaşabilmektedir. 2008 yılında, aracı kurum müşterilerinin hisse senedi işlem hacmi 602 milyar TL seviyesindedir. Bu rakam aracı kurumların işlem hacminden kurum portföyü işlemleri düşülerek hesaplanmıştır. Aynı dönem itibarıyla net hisse senedi komisyon gelirleri ise 362 milyon TL'dir. Bu durumda sektörün ortalama efektif komisyon oranı %0,06'dır (onbinde 6). 2007 yılında %0,069 olan efektif komisyon oranı, bu dönemde gerilemiştir. Böylelikle sektörün komisyon gelirleri, işlem hacimlerinden daha fazla düşmüştür. Ancak, bu oran yatırımcılardan tahsil edilen komisyon oranı olarak değil, aracı kurumun geliri olarak değerlendirmelidir.

Ortalama hisse senedi komisyon oranı onbinde 6'ya inmiştir.

Hisse senedi komisyonlarının gelirler içindeki payının gerilemesinde bir diğer etken, vadeli işlem komisyonlarının artması olmuştur. Komisyon gelirlerinde tek ilerlemenin yaşandığı bu kalem 30 milyon TL artarak toplamdaki payını %12'den %21'e çıkarmıştır. Ancak, 2008'de vadeli işlem

Vadeli işlem komisyonlarının payı artmıştır.

hacimlerinde %79'luk artış yaşanırken komisyon gelirlerinde %43'lük bir yükseliş olmuştur.

Ortalama VOB komisyon oranları yüzbinde 32'ye inmiştir.

Hisse senedine benzer şekilde VOB işlemlerine dair efektif komisyon oranını hesaplamak da mümkündür. Yıl içerisinde 315 milyar TL'lik müşteri VOB işlemlerine karşılık 101 milyon TL'lik net komisyon geliri elde edilmiştir. Böylece sektörün VOB işlemleri için efektif komisyon oranı %0,032 (yüzbinde 32) olmuştur. 2007 yılında bu oran %0,040 idi. Diğer taraftan, efektif VOB komisyon oranının hisse senedi komisyon oranından düşük olması dikkat çekicidir.

Repo, hazine bonusu ve devlet tahvili alım-satım işlemlerinden alınan SGMK komisyonları ise incelenen dönemde 14 milyon TL'den 11 milyon TL'ye gerilemiştir.

Son çeyrekte daha da belirginleşen kriz, aracı kurumlara da yansımıştır.

2008'in son çeyreğinde global piyasalarda yaşanan krizin aracı kurum gelir yapısına yansımalarını daha kolay incelemek için bir sonraki tabloda yıl içerisinde üçer aylık dönemler arası karşılaştırmaya yer verilmiştir. Bütün gelir kalemlerinde dönemler arası düzenli olarak azalış yaşanırken, gerileme son çeyrekte daha belirgindir. Bununla birlikte, 2008 yılı genelinde ilerleme gösteren vadeli işlem komisyonları da son çeyrekte ciddi düşüş yaşamıştır.

Net Komisyon Gelirleri (2008-Milyon TL)				
	1Ç08	2Ç08	3Ç08	4Ç08
Hisse Senedi	110.0	96.5	94.0	61.2
Vadeli İşlem	31.4	26.2	26.0	17.6
SGMK	2.7	2.7	2.8	2.3
Yabancı Menkul Kıymet	0.0	0.0	0.0	0.0
Net Komisyon Gelirleri	144.1	125.4	122.8	81.0
Kaynak: TSPAKB				

Hizmet Gelirleri

Hizmet gelirleri 241 milyon TL olmuştur.

Sektörün ikinci önemli gelir grubu olan hizmet gelirleri, varlık yönetimi, kurumsal finansman ve danışmanlık gibi faaliyetlerden elde edilen gelirleri içermektedir. Bu gelirler, 2007 yılında 256 milyon TL iken, 2008 yılında 241 milyon TL'ye inmiştir. Diğer gelirlerdeki azalışa paralel olarak, toplamdaki payları ise 4 puan yükselerek %28 olmuştur.

Varlık yönetimi gelirlerinin payı %64'e çıkmıştır.

Hizmet gelirleri dağılımında bir önceki yıl olduğu gibi en büyük pay varlık yönetimi gelirlerindedir. Portföy yönetimi ve yatırım fonlarından elde edilen komisyonları ifade eden varlık yönetimi gelirleri, genel trendin aksine 6 milyon artarak 155 milyon TL olmuştur. Bu gelirlerde sadece %4'lük artışa rağmen, toplam hizmet gelirlerindeki payı, kurumsal finansman gelirlerindeki ciddi düşüşe bağlı olarak %58'den %64'e çıkmıştır. Bir aracı kurum toplam varlık yönetimi gelirlerinin %43'ünü tek başına yaratmıştır.

Hizmet Gelirleri (Milyon TL)				2007	2008
	31.12.2007	31.12.2008	Değişim	% Dağılımı	% Dağılımı
Varlık Yönetimi	148.8	154.6	3.9%	58.1%	64.2%
Kurumsal Finansman	78.8	54.1	-31.4%	30.8%	22.5%
Diğer Komisyon ve Gelirler	28.6	32.2	12.5%	11.2%	13.4%
Toplam	256.2	240.8	-6.0%	41.9%	35.8%
Kaynak: TSPAKB					

Halka arz işlemleri, şirket satın alma/birleşme, sermaye artırımı, temettü dağıtımı gibi kurumsal finansman işlemlerinden elde edilen gelirleri ifade eden kurumsal finansman gelirleri önceki seneye göre %31 azalarak 54 milyon TL'ye gerilemiş, toplamdaki payı da 8 puan düşerek %23 olmuştur.

Kurumsal finansman gelirleri %31 azalmıştır.

Bu gelirlerdeki düşüşün en önemli nedeni ise halka arz gelirlerindeki azalmadır. 2007 yılında 3,8 milyar TL'lik 9 adet birincil halka arzdan aracı kurumlar 17 milyon YTL gelir elde etmişti. Ancak 2008 yılında yapılan 3,4 milyar TL'lik 3 halka arz ile 1 milyon TL civarında bir gelir elde edilebilmiştir. Elde edilen bu gelirlerin %62'si ise tek bir aracı kurum tarafından oluşturulmuştur. Diğer taraftan, işletme satın alma/birleşme gelirlerinde ise 2008'de %27 artış yaşanmıştır. 26 milyon TL'lik bu gelirin %94'ü tek bir aracı kurum tarafından üretilmiştir.

Bu gelirlerdeki gerilemenin en önemli nedeni birincil halka arzların azalmasıdır.

Diğer komisyon ve gelirler başlığı altında aracı kurumların EFT, virman, saklama ücretleri gibi işlemlerden elde ettikleri komisyonları ile diğer danışmanlık gelirleri yer almaktadır. Bu gelirler önceki yıla göre 3 milyon TL artarak 32 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Diğer komisyon ve gelirler 32 milyon TL olmuştur.

Alım-Satım Kârları

Sektörün bir diğer gelir kalemini alım-satım kârları oluşturmaktadır. 2007 yılında menkul kıymet alım-satımından 69 milyon TL kâr eden aracı kurumlar, kriz yılı olan 2008'de 8 milyon TL zarar etmiştir. Kâr edilen kalemlerin toplamı 2008'de 78 milyon TL iken, hisse senedi alım-satım zararı tek başına bu tutarı geçmektedir. Kurumlar kendi portföyleri için yaptıkları hisse senedi alım-satımından 84 milyon TL zarar etmiştir. Ayrıca, özel SGMK işlemlerinden 280.000 TL'lik; vadeli işlemlerden de 18.000 TL'lik zarar kaydedilmiştir.

Hisse senedi alım-satımından 84 milyon TL zarar eden kurumlar, toplam menkul kıymet alım-satımından 8 milyon TL zarar etmişlerdir.

DİBS işlemlerinde her ne kadar 2008 sonu itibarıyla kâr rakamı görünüyorsa da, önceki yıla göre %9'luk azalış söz konusudur. Bununla beraber, en çok kâr nominal olarak DİBS alım-satımlarından elde edilmiştir.

En çok DİBS alım-satımından kâr elde edilmiştir.

DİBS'lerden sonraki en yüksek kâr yabancı menkul kıymet alım-satımından elde edilmiştir. Karşılaştırılan dönemlerde kazanç 4 kat artarak 23 milyon TL olmuştur. Bu kazancın neredeyse tamamı, banka kökenli bir aracı kurumun yabancı sabit getirili menkul kıymetlerden elde ettiği kârı göstermektedir.

Alım-Satım Kâr/Zararları (Milyon TL)			
	31.12.2007	31.12.2008	Değişim
Hisse Senetleri	9.7	-84.1	A.D.
Özel SGMK	0.3	-0.3	A.D.
DİBS	45.6	41.5	-8.9%
Yatırım Fonları	5.8	12.3	110.3%
Yabancı Menkul Kıymet	5.7	22.8	299.1%
Vadeli İşlemler	1.3	0.0	A.D.
Diğer Menkul Kıymetler	0.0	0.0	A.D.
Toplam	68.6	-7.7	A.D.
Kaynak: TSPAKB		A.D. Anlamı Değil	

Yatırım fonlarından 12 milyon TL'lik kazanç sağlanmıştır.

Kurumların kâr ettikleri bir diğer yatırım aracı, yatırım fonlarıdır. Yatırım fonlarından iki kattan fazla kazanç sağlanmış, toplam kâr 12 milyon TL'ye yükselmiştir. Yatırım fonlarının alım-satımından elde edilen kazancın %85'i bir aracı kuruma aittir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Esas faaliyetlerden diğer gelirler 154 milyon TL'dir.

Esas faaliyetlerden diğer gelirler, aracı kurumların müşterilerinden aldıkları faizler ile kurumların finans sektörü faaliyetlerinden brüt kâr/zararını kapsamaktadır. Bu kalem müşterilerden alınan faiz gelirlerindeki gerilemeye paralel olarak %10 düşerek 154 milyon TL olmuştur.

Esas faaliyetlerden diğer gelirlerde en yüksek paya sahip olan müşterilerden alınan faiz gelirleri %22 azalarak 93 milyon TL'ye inmiştir. Daha önce de değinildiği gibi, kredili işlemlerdeki azalışa paralel olarak, bu hesabın önemli bölümünü oluşturan kredili müşterilerden elde edilen faiz gelirleri 88 milyon TL'ye düşmüştür.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (Milyon TL)					
	31.12.2007	31.12.2008	Değişim	2007 % Dağılımı	2008 % Dağılımı
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	127.4	100.7	-20.9%	73.9%	65.3%
Müşterilerden Alınan Faiz Gelirleri	119.8	93.4	-22.0%	69.5%	60.5%
Diğer Esas Faaliyet Gelirleri	7.7	7.4	-3.9%	4.4%	4.8%
Finans Sektörü Faal. Brüt Kâr/Zarar	44.9	53.6	19.4%	26.1%	34.7%
Toplam	172.3	154.3	-10.4%	100.0%	100.0%
Kaynak: TSPAKB					

Diğer esas faaliyet gelirlerinin içine, daha önce belirtilen sınıflandırmalara girmeyen gelirler girmektedir. Bazı aracı kurumların reeskont hesaplarını takip ettikleri bu kalem, 2008'de 7,4 milyon TL seviyesine gerilemiştir.

Gelir tablosu analizinin başlangıç bölümünde de bahsedildiği üzere finans sektörü faaliyetlerinden gelirlere, konsolide mali tablo hazırlayan bazı kurumlar iştiraklerin elde ettiği kazançlarını eklemiştir. Bu gelirler 2008 yılında 54 milyon TL olmuştur.

GİDER DAĞILIMI

Krizle beraber, 2008 yılında gelirleri azalan aracı kurumların şube kapatıp, çalışan sayısını kısmasına karşın, giderlerinde %6'lık bir artış yaşanmıştır.

Faaliyet giderleri %6 artmıştır.

Bir önceki sene olduğu gibi 2008 yılında da faaliyet giderlerinin yarısından fazlasını personelle ilgili giderler oluşturmaktadır. 2007'de 422 milyon TL olan personel giderleri, sektörde çalışan sayısını azalmasına rağmen, 2008 yılında %4 artışla 441 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu giderlere, ücretlerin yanı sıra, çalışanlarla ilgili sigorta, servis, yemek, özel sağlık sigortası gibi yan ödeme ve giderler de dahil olmaktadır.

Personel giderleri, toplam giderlerin yarısından fazlasını oluşturmaktadır.

Gider Dağılımı (Milyon TL)					
	31.12.2007	31.12.2008	Değişim	2007 % Dağılımı	2008 % Dağılımı
Pazarlama, Satış, Ar-Ge Giderleri	72.8	86.9	19.3%	9.4%	10.5%
İşlem Payları	35.8	37.5	4.8%	4.6%	4.5%
Diğer Pazarlama, Satış, Ar-Ge Gid.	37.0	49.3	33.4%	4.7%	6.0%
Genel Yönetim Giderleri	705.7	738.5	4.6%	90.6%	89.5%
Personel Giderleri	421.7	440.5	4.4%	54.2%	53.4%
Amortisman Giderleri	23.7	24.6	4.1%	3.0%	3.0%
Üyelik Aidatı, Gider ve Katkı Pay.	12.7	12.7	0.3%	1.6%	1.5%
Komisyon ve Diğer Hizmet Gid.	16.0	19.5	21.8%	2.1%	2.4%
Vergi, Resim ve Harç Giderleri	35.0	34.2	2.3%	4.5%	4.1%
Diğer Genel Yönetim Giderleri	196.6	207.0	5.3%	25.3%	25.1%
Toplam	778.5	825.4	6.0%	100.0%	100.0%
Kaynak: TSPAKB					

Diğer genel yönetim giderlerinde yer alan kira, elektrik, su, telefon, bilgi işlem altyapısı gibi giderler toplam giderlerin %25'ine denk gelmektedir. Dönem içinde ödenen üyelik, aidat, komisyon, vergi, harçları içeren diğer resmi giderler önceki yıla göre değişmeyerek 66 milyon TL'de kalmıştır.

Tabloda pazarlama ve satış giderlerine, araştırma ve geliştirme giderleri de dahil edilmiştir. Bu giderler karşılaştırılan dönemler arasında %19 artmış, 2008 yılında 87 milyon TL olmuştur. Bu giderin üçte birini iki banka kökenli aracı kurum üstlenmektedir. Hisse senedi, SGMK, Takasbank Para Piyasası işlem payları ile takas ve saklama giderlerini temsil eden işlem payları bir önceki yıla göre değişmeyerek 38 milyon TL'de kalmıştır.

İşlem payları, 38 milyon TL civarındadır.

KÂRLILIK

Aracı kurumların en önemli gelir kaynağını oluşturan net komisyon gelirleri 2008 yılında %20 azalarak 473 milyon TL olmuştur. Hisse senedi işlem hacmindeki düşüş, komisyonlara da yansımış, VOB komisyonlarındaki artışa rağmen, toplam komisyon gelirleri azalmıştır. Bununla beraber, asıl gerileme yılın son çeyreğinde yaşanmıştır.

Diğer taraftan kurumsal finansman, varlık yönetimi gibi faaliyetleri içeren hizmet gelirlerinde önemli bir değişim görülmemiştir. Ancak alım-satım işlemlerinde, özellikle hisse senetleri işlemlerinden kaynaklanan bir zarar kaydedilmiştir. Sonuçta, toplam gelirleri yansıtan brüt kâr %21 azalarak 861 milyon TL olmuştur.

Aracı kurumların en büyük gider kalemi olan personel giderleri, 2008 sonu itibariyle %4 artarak 441 milyon TL olmuştur. Toplam faaliyet giderleri de %6 artışla 825 milyon TL'ye ulaşmıştır

Toplam faaliyet kârı 73 milyon TL'ye gerilemiştir.

Doğrudan esas faaliyetle ilişkilendirilmeyen kira gibi diğer faaliyet gelirleri 46 milyon TL'den 73 milyon TL'ye yükselmiştir. Çeşitli komisyon giderlerini kapsayan diğer faaliyet giderleri de 23 milyon TL'den 37 milyon TL'ye çıkmıştır. Bazı aracı kurumlar menkul kıymet değer düşüş tahakkuklarını içeren reeskont hesaplarını bu kaleme takip etmektedir. Sonuç itibariyle gelirlerin düşmesi, giderlerin de artmasıyla toplam faaliyet kârı %78 gerileyerek 73 milyon TL'ye inmiştir.

Aracı kurumların konsolidasyon kapsamına dahil olmayan iştiraklerinden elde ettikleri kâr/zararı yansıtan İştirak Kâr/Zararlarından Paylar kalemi negatif olmuştur. Bu sonuçta, bir aracı kurumun iştirakinin zarar etmesi etkili olmuştur.

Faiz ve temettü gelirleri 180 milyon TL civarındadır.

Faiz ve temettü gelirleri gibi kalemleri içeren esas faaliyet dışı finansal gelirler %42 artarak 260 milyon TL'ye çıkmıştır. Bu gelirlerin içerisinde faiz ve temettü gelirleri 180 milyon TL civarındadır. Bu hesap altında özel sektör tahvili faiz gelirlerinin 600.000 TL'den 6,6 milyon TL'ye çıkması dikkat çekicidir. Bu gelirlerin hemen hemen hepsi banka kökenli tek bir aracı kuruma aittir.

Esas faaliyet dışı finansal giderler 90 milyon TL civarındadır. Esas faaliyet dışı finansal giderlerde yer alan faiz giderleri de 40 milyon TL düzeyindedir. Ayrıca, bazı kurumlar menkul kıymet değerlemesinden kaynaklanan reeskont giderlerini bu kaleme göstermektedir.

Net dönem kârı 178 milyon TL'dir.

Sonuç olarak, kurumların vergi öncesi dönem kârı 242 milyon TL olmuş, vergi giderlerinin düşülmesiyle net dönem kârı 2007'ye göre %50 azalarak 178 milyon TL'ye gerilemiştir.

Bir aracı kurum kurumsal finansman faaliyetlerini başka bir kuruma devretmiştir.

Durdurulan faaliyetlerden vergi sonrası kâr/zarar, yeni düzenlemeyle gelir tablolarına eklenen bir diğer kalemdir. Bilanço Analizi bölümünde de bahsedildiği gibi, 2008 yılında banka kökenli bir aracı kurum kurumsal finansman faaliyetlerini aynı holding bünyesinde faaliyet gösteren başka bir aracı kuruma devretmiştir. Bu çerçevede, söz konusu aracı kurum 2007 ve 2008 yılındaki kurumsal finansman faaliyetlerine ilişkin vergi sonrası zararını bu hesapta izlemiştir. 2008 sonu itibariyle

800.000 TL'lik durdurulan faaliyetlerden vergi sonrası zarar mevcuttur.

Azınlık payları kalemi, konsolide bilançoda, iştirak ve bağı ortaklıkların net dönem kârlarından, kendi payları dışında kalan paylara denk gelen kısmını göstermektedir. Başka bir deyişle, aracı kurumlar, konsolide edilen iştirak ve bağı ortaklıklardan kaynaklanan kâr ve zararın düzeltmesini bu kaleminde yapmakta ve iştirakin kendine ait olmayan kısmının kârını çıkarmakta, zarar varsa da kendine ait olmayan zarar tutarını eklemektedir.

Azınlık payları, iştirak ve bağı ortaklıkların kâr-zararını yansıtmaktadır.

2007 yılında bu kurumların iştirakleri 41 milyon TL kâr ederken, 2008 yılında 4 milyon TL zarar etmiştir. Böylece, iştirakleri dahil edildiğinde 177 milyon TL net dönem kârı elde eden kurumlar, iştiraklerin kendilerine ait olmayan kısımları hariç tutulduğunda 181 milyon TL kâr etmiştir. Toplam kâr 2007 yılına göre %43 azalmıştır.

İştirakler hariç tutulduğunda aracı kurumlar 181 milyon TL kâr etmişlerdir.

Aracı Kurumların Kâr Dağılımı			
	31.12.2007	31.12.2008	Değişim
Kâr Eden Kurum Sayısı	68	40	-41.2%
Zarar Eden Kurum Sayısı	30	55	83.3%
Kâr Toplamı (Mn. TL)	348.2	265.4	-23.8%
Zarar Toplamı (Mn. TL)	-33.1	-84.8	156.2%
Net Dönem Kârı	315.2	180.7	-42.7%
Kaynak: TSPAKB			

Aracı kurumların kâr dağılımı tablosuna bakıldığında, kâr eden kurum sayısının 2008 %41 gerilediği görülmektedir. 2007 yılında 68 kurum kâr ederken, 2008'de bu sayı 40'a düşmüştür. Kâr eden kurumların toplam kârı da azalmıştır. Kâr toplamı iki dönem arasında %24 gerileyerek 265 milyon TL seviyesine inmiştir. Bununla beraber, aynı dönemde zarar eden 55 kurum sayısı 30'dan 55'e çıkarken, zarar tutarı ise 85 milyon TL ile önceki yılın 2,5 katıdır.

Zarar eden kurumlar 30'dan 55'e çıkmış, toplam zarar artmıştır.

YATIRIMCILAR

YATIRIMCILAR

Yatırımcı verilerinin analizi, Türkiye’de ilk olarak 2002 yılında Birliğimiz ve Takasbank arasındaki işbirliği çerçevesinde yapılmıştır. Kasım 2005’te Merkezi Kayıt Kuruluşunun (MKK) faaliyete geçmesi ile beraber yatırımcılar ile ilgili bilgiler bu kuruma devredilmiş olup, Birliğimizce sağlanmaya devam edilmektedir.

Bu bölümde, genel büyüklükler 31 Aralık 2007 ile 31 Aralık 2008 tarihleri arasında karşılaştırmalı olarak verilmekte, detaylar ise 31 Aralık 2008 itibariyle sunulmaktadır.

MKK, 2007’den itibaren yatırım fonu ve özel sektör tahvillerine ait verileri de yayınlamaya başlamıştır.

Hisse senedinin yanı sıra, yatırım fonu ve özel sektör borçlanma araçları da MKK bünyesinde kaydıleştirilerek müşteri bazında saklanmaktadır. MKK, 2007 yılından itibaren hisse senedi, yatırım fonları ve özel sektör borçlanma araçlarına ait yatırımcı verilerini aylık bazda yayınlamaya başlamıştır.

DİBS’lerin de kaydıleşmesi için çalışmalar devam etmektedir.

Devlet İç Borçlanma Senetlerinin (DİBS) de MKK bünyesinde kaydıleştirilmesiyle, bütün yatırımcılara ilişkin veri seti daha da genişleyecek, önemli bir bilgi kaynağı oluşacaktır. Nitekim, bu araçların da MKK’da kaydıleşmesi için 2008 yılı içerisinde çalışmalar hızlanmıştır. Yakın bir zamanda DİBS yatırımcıları ile ilgili bilgilerin de yayınlanması beklenmektedir.

Raporda hisse senedi, yatırım fonu ve özel sektör tahvili yatırımcıları ile ilgili veriler bulunmaktadır.

Çalışmanın girişinde yurtiçi ve yurtdışı yatırımcıların tasarruf tercihlerine değinilecektir. Ardından, hisse senedi yatırımcısına ilişkin veriler incelenerek yabancı yatırımcılarla ilgili bir çalışma sunulacaktır. Özel sektör tahvili yatırımcılarının profilinin incelenmesinin ardından, yatırım fonlarına ait bilgilere yer verilecektir.

YATIRIM TERCİHLERİ

Yatırımcı tercihlerine ait bilgiler Devlet Planlama Teşkilatının aylık olarak yayınladığı “Mali Piyasalarda Gelişmeler Raporu”ndan alınmıştır.

Toplam tasarruflar 611 milyar TL olmuştur.

Rapora göre, toplam yurtiçi tasarruf 2008 sonu itibariyle, 2007 sonuna göre %6 artarak 611 milyar TL olmuştur. Hisse senetlerinin toplamdaki payı bir önceki yıla göre 10 puan gerileyerek %9’a inmiştir. Bu durum, 2008 yılında yaşanan krizle birlikte yatırımcıların portföylerindeki hisse senedi değerlerinin azalmasından kaynaklanmaktadır. Mevduatların toplam tasarruflardaki payı 12 puan artmış, %70’e ulaşmıştır. Sabit getirili menkul kıymetler ve yatırım fonları, toplam dağılım içindeki %16 ve %5’lik paylarını korumuşlardır.

DPT raporunda yatırımcılar, yurtiçi ve yurtdışı yerleşik olarak iki gruba ayrılmıştır. Yurtiçi yerleşiklerin tasarrufları 2008 sonu

itibariyle 535 milyar TL ile toplam tasarrufların %87'si kadardır. Yurtiçi yerleşiklerin portföylerinde bulunan TL mevduatın payı 2007 sonuna göre 4 puan artarak %50'ye ulaşmıştır. Döviz mevduatların toplamdaki payı %24, katılım bankalarınca toplanan fonların payı ise %4 civarındadır. Emeklilik yatırım fonlarına ilgi 2008 yılında da artmış, toplam fon büyüklüğü 6 milyar TL'yi geçmiştir.

Yurtiçi yerleşiklerin toplam tasarruflardaki payı %87'ye ulaşmıştır.

Diğer taraftan hisse senedi portföyleri 31 milyar TL'den 20 milyar TL'ye gerilemiş, toplamdaki payı %4 olmuştur.

Yurtiçi Tasarruflar (Mn. TL)						2008	2008/2007
	2004	2005	2006	2007	2008	Dağılım	Değişim
Toplam Tasarruf Dağılımı	337,378	423,833	490,801	578,908	611,248	100%	6%
SGMK	84,670	90,284	100,715	100,915	100,572	16%	0%
Mevduat	190,287	234,757	289,110	334,605	425,394	70%	27%
Hisse Senedi	37,552	68,231	75,134	112,331	55,040	9%	-51%
Yatırım Fonları	24,869	30,561	25,841	31,057	30,242	5%	-3%
Yurtiçi Yerleşikler	293,535	345,673	398,845	455,038	534,711	100%	18%
TL Mevduat	103,240	145,191	170,774	209,846	268,803	50%	28%
DTH	76,074	76,440	101,399	104,196	127,823	24%	23%
Katılım Bank. Fon.	6,034	8,518	11,212	14,828	18,796	4%	27%
DİBS	59,202	55,271	55,749	56,851	62,747	12%	10%
Eurobond	5,503	5,344	5,412	4,281	4,478	1%	5%
Yatırım Fonları	24,573	29,342	23,020	26,498	24,200	5%	-9%
Repo	1,651	1,486	2,202	2,733	2,199	0%	-20%
EYF	296	1,219	2,821	4,559	6,042	1%	33%
Hisse Senedi	16,962	22,862	26,256	31,246	19,623	4%	-37%
Yurtdışı Yerleşikler	43,843	78,160	91,956	123,870	76,537	100%	-38%
Hisse Senedi	20,590	45,369	48,878	81,085	35,417	46%	-56%
DİBS	16,797	27,332	36,572	36,618	30,221	39%	-17%
Eurobond	1,517	851	780	432	927	1%	114%
Mevduat	4,939	4,608	5,725	5,735	9,972	13%	74%

Kaynak: DPT

2008 yılında yurtdışı yerleşiklerin toplam yatırımları hisse senedi portföylerindeki gerilemenin etkisiyle, bir önceki yıla göre 47 milyar TL (%38) azalarak 77 milyar TL'ye inmiş, toplam tasarruflardaki payı da 9 puan düşerek %13 olmuştur. İleride de değinileceği üzere, yabancı yatırımcıların hisse senedi portföyleri %56'ya varan bir düşüşle 35 milyar TL olmuştur. Bu yatırımcıların DİBS portföyündeki azalış hisse senedi portföylerindeki kadar sert olmamış, DİBS yatırımları 37 milyar TL'den 30 milyar TL'ye gerilemiştir. Diğer taraftan yurtdışındaki yatırımcıların Türkiye'de yer alan bankalardaki mevduatlarının yaklaşık iki kat artarak 10 milyar TL'ye ulaşması dikkat çekicidir.

Yurtdışı yerleşiklerin hisse senedi portföyleri yarıdan fazla azalarak 35 milyar TL'ye inmiştir.

GENEL TANIMLAR

Hisse senedi bölümündeki hesap ve yatırımcı sayıları, hesabında hisse senedi olan yatırımcıları ifade etmektedir. Portföy değerleri ise bu yatırımcıların sahip oldukları hisse senedi portföylerinin değerini göstermektedir.

Benzer şekilde, yatırım fonu katılma belgesi bölümündeki hesap ve yatırımcı sayıları, hesabında yatırım fonu katılma belgesi olan yatırımcıları, portföy değerleri ise bu yatırımcıların sahip oldukları yatırım fonu katılma belgesi portföylerinin değerini ifade etmektedir. Borsa yatırım fonları, yatırım fonları grubuna dahil edilmiştir.

Yatırımcılar yerli ve yabancı olarak sınıflandırılmıştır.

Yatırımcılar çeşitli kategorilere ayrılmıştır. Öncelikle, yerli ve yabancı olarak sınıflandırılmışlardır. Yerli yatırımcılar, yurtdışında yerleşik de olsa Türkiye Cumhuriyeti vatandaşlarını ifade etmektedir. Yabancı yatırımcılar ise, benzer şekilde, Türkiye’de ikâmet ediyor olsa dahi yabancı uyruklu kişileri tanımlamaktadır.

Yatırımcılar fon, tüzel, gerçek ve diğer şeklinde alt bölümlere ayrılmıştır.

Yerli ve yabancı sınıflandırmasının ardından veriler fon, tüzel, gerçek ve diğer şeklinde dört grupta toplanmıştır. Fon, yatırım fonlarını kapsamaktadır. Bu sınıfta borsa yatırım fonları dahil edilmemiştir. Tüzel kişiler, banka, aracı kurum ve holdingler de dahil olmak üzere, anonim ve limited şirketler için kullanılmaktadır. Gerçek kişiler bireysel yatırımcıları ifade etmektedir. Vakıf, kooperatif gibi kurumlar ise diğer kimlik tipi altında yer almaktadır. Yerli yatırımcılarda yatırım ortaklıkları ayrı bir kategoride sınıflandırılmıştır.

2007’de yayınlanmaya başlanan MKK’nın aylık istatistik bilgilerinden derlenen yatırım fonu ve özel sektör borçlanma senetleri verilerinde; yatırımcılar tüzel, gerçek ve diğer alt kategorilerine ayrılmıştır. Hisse senetlerindeki sınıflandırmadan farklı olarak yatırım ortaklıkları ve yatırım fonları “diğer” alt kategorisinde toplanmıştır.

HİSSE SENEDİ YATIRIMCILARI

Hisse senetleri bölümünde, hisse senedi hesap ve yatırımcı sayıları ile birlikte, yatırımcı portföy değerleri verilmektedir. Ardından, toplam portföy büyüklükleri ve portföy dilimlerine göre hisse senedi yatırımcıları incelenmektedir. İl ve yaş kategorisi bazında detaylandırılan yatırımcılar ayrıca endeks bazında değerlendirilmektedir. Son bölümde, yabancı hisse senedi yatırımcıları ile ilgili bir analize yer verilmektedir.

Hesap Sayıları

Hesap sayıları ve yatırımcı sayıları farklıdır.

Aşağıdaki tablo, ilgili kategorilerdeki yatırımcılara ait hesap sayılarını göstermektedir. Yatırımcı sayıları ile hesap sayıları farklıdır. Fark, mükerrer hesaplardan kaynaklanmaktadır.

Yerli yatırımcı hesap sayısı artarken yabancı yatırımcılarınki azalmıştır.

2008 yılında, hisse senedi bulunan hesap sayısı 2003 yılından sonraki en yüksek seviyeye çıkarak 1,1 milyonu aşmıştır. Bununla birlikte, hesap sayılarındaki artışın yerli yatırımcı tarafında olması dikkat çekmektedir. Nitekim 2008 yılında yerli yatırımcıların hesap sayısı 61.801 artarken, yabancı yatırımcı hesap sayılarının 103 azalmıştır.

Hisse Senedi Hesap Sayıları					
	31.12.2007		31.12.2008		
Yatırımcı	Hesap		Hesap		
Kategorisi	Sayısı	Dağılım	Sayısı	Dağılım	Değişim
Yabancı	7,036	0.7%	6,933	0.6%	-1.5%
Fon	1,447	0.1%	1,881	0.2%	30.0%
Tüzel	1,555	0.1%	813	0.1%	-47.7%
Gerçek	4,017	0.4%	4,217	0.4%	5.0%
Diğer	17	0.0%	22	0.0%	29.4%
Yerli	1,033,817	99.3%	1,095,618	99.4%	6.0%
Fon	217	0.0%	224	0.0%	3.2%
Yatırım Ortaklığı*	-	-	36	0.0%	A.D.
Tüzel	3,064	0.3%	3,304	0.3%	7.8%
Gerçek	1,030,273	99.0%	1,091,779	99.0%	6.0%
Diğer	263	0.0%	275	0.0%	4.6%
Toplam	1,040,853	100.0%	1,102,551	100.0%	5.9%
Kaynak: MKK			A.D.: Anlamli değili		
*: 2007 yılında Yatırım Ortaklıkları Tüzel grubuna dahil edilmiştir.					

Yabancı yatırımcı hesaplarındaki düşüşe, tüzel yatırımcı hesaplarının yaklaşık yarıya inmesi neden olmuştur. Yurtdışında yerleşik aracı kurum ve bankaları içeren ve hesabında hisse senedi bulunan yabancı tüzel kişilerin sayısı 1.555'ten 813'e inmiştir.

Yabancı tüzel yatırımcıların hesap sayıları yarıya inerken...

Yabancı tüzel yatırımcı hesap sayılarındaki azalışın tersine, diğer sınıflamalardaki yabancı yatırımcıların hisse senedi hesap sayıları artmıştır. Artış özellikle yabancı fon hesap sayılarında görülmüş, hisse senedine yatırım yapmış olan fon hesap sayısı %30 yükselerek 1.881'e çıkmıştır.

...yabancı fon hesap sayıları %30 artmıştır.

Hisse senedine yatırım yapan yerli fon hesap sayısı 217'den 224'e çıkmıştır. A tipi fon sayısındaki azalışa rağmen, bu durum hisse senedine yatırım yapmış emeklilik yatırım fon sayısındaki artıştan kaynaklanmaktadır.

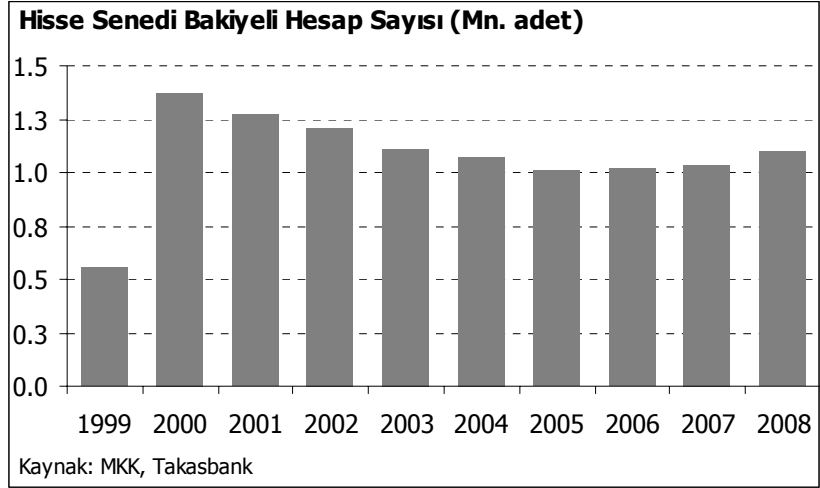
2007 yılından farklı olarak, 2008 yılında ayrı bir kategori olarak sınıflandırılan yatırım ortaklıklarının hesap sayıları 36'dır.

Oransal olarak en yüksek artış gösteren yerli şirketlerin hesap sayısı, 3.304 olmuştur. 2007 yılında yatırım ortaklıklarının da bu sınıflandırmaya dahil edildiği göz önünde bulundurulunca artışın daha yüksek olacağı bilinmektedir.

Yerli şirketlerin...

Yatırımcıların %99'unu oluşturan yerli bireysel yatırımcıların hesaplarında 61.506 adetlik bir artış görülmektedir. Bu rakam, hemen hemen toplam hesap sayılarındaki artışa denk gelmektedir.

...ve bireylerin hesap sayıları artmıştır.



Global krize rağmen, 2008'de hesap sayılarındaki artış devam etmiştir.

Daha uzun vadeli bir perspektifle bakıldığında, hisse senetleri piyasasında 2001 yılı kriziyle başlayan yatırımcı tabanındaki erimenin, 2006 yılından itibaren durmaya başladığı görülmektedir. 2006 yılında başlayan toparlanma 2008 yılında da devam etmiştir. 2008 yılında yaşanan global krize rağmen, diğer verilerin aksine hesap sayılarında bir artış yaşanması dikkat çekicidir. Ancak 2008'de de 2001 krizi öncesi rakamlara henüz ulaşamamıştır.

Yatırımcı Sayıları

Toplam yatırımcı sayısı 989.850 olmuştur.

Önceki bölümde de değinildiği üzere, hesap sayıları ile yatırımcı sayıları farklıdır. Bu bölümde, mükerrer sayımlardan ve diğer etkilerden arındırılmış yatırımcı sayıları sunulmaktadır. 2005 yılında 884.063 olan yatırımcı sayısı, 2006 yılında 927.100'e, 2007 yılında 940.766'ya çıkmıştır. 2008 yılında ise bu rakam %5 artışla 989.850 olmuştur.

Hisse Senedi Yatırımcı Sayıları					
Yatırımcı Kategorisi	31.12.2007		31.12.2008		Değişim
	Yatırımcı Sayısı	Dağılım	Yatırımcı Sayısı	Dağılım	
Yabancı	6,696	0.7%	6,586	0.7%	-1.6%
Fon	1,345	0.1%	1,649	0.2%	22.6%
Tüzel	1,350	0.1%	734	0.1%	-45.6%
Gerçek	3,984	0.4%	4,181	0.4%	4.9%
Diğer	17	0.0%	22	0.0%	29.4%
Yerli	934,070	99.3%	983,264	99.3%	5.3%
Fon	216	0.0%	222	0.0%	2.8%
Yatırım Ortaklığı*	-	-	34	0.0%	A.D.
Tüzel	2,223	0.2%	2,458	0.2%	10.6%
Gerçek	931,433	99.0%	980,337	99.0%	5.3%
Diğer	198	0.0%	213	0.0%	7.6%
Toplam	940,766	100.0%	989,850	100.0%	5.2%
Kaynak: MKK					
*: 2007 yılında Yatırım Ortaklıkları Tüzel grubuna dahil edilmiştir.					
				A.D.: Anlamli değil	

Hesap sayılarında olduğu gibi, yerli yatırımcılar toplam yatırımcıların %99'unu oluşturmaktadır. Yerli yatırımcı sayısı bir önceki seneye göre 49.000 artarak 983.264 olmuştur. Yabancı yatırımcı sayısı ise 110 azalarak 6.586'ya gerilemiştir.

Yerli yatırımcı sayısı 49.000 kişi artmıştır.

Hesap sayıları ile birlikte ele alındığında, 6.600 yabancı yatırımcının 6.900 adet, 990.000 yerli yatırımcının ise 1,1 milyon adet hisse senedi bakiyeli hesabı vardır. Diğer bir ifadeyle bir yatırımcının ortalama 1,1 hesabı bulunmaktadır.

Yatırımcı Portföyleri

Özellikle 2008'in son çeyreğinde daha da belirginleşen küresel krizin etkisiyle, MKK'da saklanan hisse senedi portföy büyüklüğü yarı yarıya inerek 62 milyar TL'ye gerilemiştir.

MKK'daki hisse senetlerinin değeri %45 azalmıştır.

Hisse Senedi Portföy Değerleri					
Yatırımcı Kategorisi	31.12.2007		31.12.2008		Değişim
	Portföy Değeri		Portföy Değeri		
	Mn. TL	Pay	Mn. TL	Pay	
Yabancı	81,678	72.3%	41,594	67.4%	-49.1%
Fon	36,638	32.4%	28,417	46.1%	-22.4%
Tüzel	44,771	39.6%	13,034	21.1%	-70.9%
Gerçek	234	0.2%	133	0.2%	-43.3%
Diğer	35	0.0%	10	0.0%	-71.8%
Yerli	31,324	27.7%	20,096	32.6%	-35.8%
Fon	1,193	1.1%	865	1.4%	-27.5%
Yatırım Ortaklığı*	-	-	195	0.3%	A.D.
Tüzel	10,246	9.1%	6,922	11.2%	-32.4%
Gerçek	17,482	15.5%	10,789	17.5%	-38.3%
Diğer	2,402	2.1%	1,324	2.1%	-44.9%
Toplam	113,001	100.0%	61,689	100.0%	-45.4%
Kaynak: MKK				A.D.: Anlamlı değil	
*: 2007 yılında Yatırım Ortaklıkları Tüzel grubuna dahil edilmiştir.					

Tablonun toplam rakamlarına bakıldığında ilk dikkati çeken nokta, yabancı yatırımcı payının 5 puan gerileyerek %72'den %67'ye gerilemesidir. Yabancı yatırımcı portföy değişimlerine ilişkin daha detaylı çalışmaya bir sonraki bölümde yer verilecektir.

Yabancı yatırımcı payları %67'ye gerilemiştir.

Yabancı portföy büyüklüklerinde en belirgin azalış yabancı tüzel yatırımcılarda meydana gelmiştir. 2007 yılında %40 pay ile en fazla portföye sahip olan yabancı tüzel kişilerin hisse senedi yatırımları, 2008 yılında 13 milyar TL olmuş, toplamdaki payları ise %21'e gerilemiştir. Bu grubun portföylerindeki %70'i aşan düşüş, diğer yatırımcı gruplarının toplamdaki paylarını artırmıştır.

En belirgin azalış yabancı tüzel kişilerdedir.

Benzer şekilde, yabancı yatırım fonlarının hisse senedi portföyleri 8 milyar TL'den fazla azalarak 28 milyar TL'ye inmiştir. Bu gerilemeye rağmen, yabancı tüzel yatırımcı portföylerindeki daha hızlı azalış, yabancı fonların payını 14 puan artırarak %46'ya çıkarmıştır. Böylece yabancıların portföy dağılımı içindeki en yüksek paya fonlar sahip olmuştur.

Yabancı yatırım fonlarının payı artmıştır.

Toplam içinde çok az bir paya sahip olan yabancı bireysel yatırımcıların portföyü 133 milyon TL civarındadır.

Bireyler, yerli yatırımcı portföyünün yarısından fazlasına sahiptir.

Yerli bireylerin hisse senedi portföyleri 17 milyar TL'den 11 milyar TL'ye gerilemiştir. Sadece yerli yatırımcılar göz önünde bulundurulduğunda, bireylerin toplam yerli yatırımların %54'üne sahip olduğu görülmektedir.

Yerli tüzel kişilerin hisse senedi portföyleri 3 milyar TL gerileyerek 7 milyar TL olmuştur. Hisse senetlerine yatırım yapan fonların portföyleri 865 milyon TL olmuş, toplamdaki payları %1'de kalmıştır.

Yerli bireysel yatırımcıların payı 2008'de artmıştır.

2008 yılında yerli bireysel yatırımcıların payları yabancı portföylerindeki azalışa bağlı olarak %18'e çıkmıştır. Bununla beraber, hisse senedi piyasasına daha uzun vadeli bakıldığında, önemli bir paya sahip olan yerli bireysel yatırımcıların ağırlığının azaldığı dikkat çekmektedir. 2004 yılında senetlerin üçte birini ellerinde bulunduran bu grubun payı 2005-2006'da %21 civarına gerilemiş, 2007'de de %16'lık payla en düşük seviyeye inmiştir.

Portföy Büyüklüklerine Göre Yatırımcılar

Bu bölümdeki tablolarda, yatırımcı gruplarının her biri kendi içinde portföy büyüklüklerine göre sıralanmıştır. Ardından, portföy büyüklüğünde onuncu, yüzüncü vb. sıradaki yatırımcılar belirlenerek sınıflandırmalar yapılmıştır.

Tabloda yatırım fonları yerli ve yabancı olarak iki kategoriye ayrılmış, her biri kendi içinde sıralanmıştır. 1.649 adet yabancı fonun hisse senedi portföy büyüklüğü 28,4 milyar TL, 222 adet yerli fonun hisse senedi portföyü ise sadece 865 milyon TL'dir.

Portföy Büyüklüklerine Göre Yatırım Fonları Sıralaması (2008)			
Yerli		Yabancı	
Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. TL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. TL)
10	374	10	6,423
100	848	100	18,870
222	865	1,000	28,187
		1,649	28,417

Kaynak: MKK

10 yabancı fonun hisse senedi portföyü yerli fonların toplam hisse senetlerinin 7,5 katıdır.

Portföy değeri açısından ilk 10 yabancı fonun 6,4 milyar TL'lik hisse senedi yatırımı vardır. 222 yerli fonun toplam portföyü ise 865 milyon TL ile 10 yabancı fonun portföyünün %13'ü kadardır.

Portföy Büyüklüklerine Göre Tüzel Yatırımcı Sıralaması (2008)			
Yerli		Yabancı	
Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. TL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. TL)
10	3,876	10	7,075
100	6,451	100	11,791
1,000	6,921	734	13,034
2,458	6,922		

Kaynak: MKK

Banka, aracı kurum, holding gibi tüzel yatırımcılarda, yabancı yatırımcıların portföy değeri yerlilerin neredeyse iki misli kadardır. İlk 10 yabancı kurum 7 milyar TL'lik, ilk 10 yerli kurum da 3,9 milyar TL'lik hisse senedi portföyü ile kendi gruplarındaki toplam yatırımların yarısından fazlasını ellerinde tutmuştur. Diğer taraftan, daha önce de belirtildiği üzere yabancı tüzel yatırımcıların portföylerinde bir önceki seneye göre %70'i geçen bir azalma görülmüştü. Buna rağmen en yüksek hisse senedi portföyüne sahip olan ilk 10 tüzel yatırımcı, MKK'daki toplam hisse senetlerinin %11'ini ellerinde bulundurmaktadır.

734 yabancı şirketin ilk 10'unda 7 milyar TL'lik hisse senedi portföyü vardır.

Portföy Büyüklüklerine Göre Bireysel Yatırımcı Sıralaması (2008)			
Yerli		Yabancı	
Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. TL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. TL)
10	1,027	10	56
100	2,297	100	105
1,000	4,119	1,000	131
10,000	6,632	4,181	133
100,000	9,660		
500,000	10,782		
980,337	10,789		

Kaynak: MKK

Geniş bir yatırımcı kitlesini oluşturan bireysel yatırımcılarda durum doğal olarak daha farklıdır. Yabancı bireysel yatırımcıların toplam portföyleri 133 milyon gibi hayli düşük bir seviyede iken, ilk 10 kişi bu tutarın yaklaşık yarısını elinde tutmaktadır.

Yerli bireysel yatırımcıların toplam hisse senedi portföyleri 10,8 milyar TL'dir. Sıralamadaki ilk 10 kişi ise 1 milyar TL'lik hisse senedine sahiptir. Bu gruptaki kişilerin ortalama hisse senedi portföyü 103 milyon TL'dir. Bu tutar 2007 yılında 170 milyon TL civarındaydı.

10 yerli yatırımcı 1 milyar TL'lik portföye sahipken...

Öte yandan, 500.000'inci ile 980.337'inci kişi arasındaki 480.337 kişinin toplam hisse senedi portföyü 7 milyon TL'dir. Bu grupta ortalama hisse senedi yatırımı sadece 14 TL'dir. Bu tutar 2007 yılında 27 TL civarındaydı.

...480.000 kişinin toplam portföyü 7 milyon TL'dir.

Portföy Büyüklüklerine Göre Diğer Yatırımcı Sıralaması (2008)			
Yerli		Yabancı	
Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. TL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. TL)
10	1,198	10	10
100	1,324	22	10
213	1,324		

Kaynak: MKK

Diğer kategorisindeki 10 yerli yatırımcının 1,2 milyar TL'lik portföyü vardır.

Diğer yatırımcılar, vakıf ve kooperatif gibi kurumları içermekte olup, neredeyse tamamı yerli yatırımcılardır. Bu kategorideki 213 yerli yatırımcıdan ilk 10'unun 1,2 milyar TL'lik hisse senedi bulunmaktadır.

MKK'da yerli yatırım ortaklıkları ayrı bir kategori olarak tanımlanmaktadır. 34 yatırım ortaklığı toplam 195 milyon TL değerinde hisse senedi portföy bulundururken, ilk 10 tanesi bu tutarın %76'sına sahiptir.

Portföy Büyüklüklerine Göre Yatırım Ortaklıkları Sıralaması (2008)	
Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. TL)
10	148
34	195

Kaynak: MKK

Belirli portföy büyüklüğü dilimlerine göre yatırımcı sayıları ve sahip oldukları portföy değerleri ileriki tablolarda sunulmaktadır.

Portföy Dilimlerine Göre Yatırım Fonları (2008)						
Piyasa Değeri (TL)	Yerli		Yabancı		Toplam	
	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. TL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. TL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. TL)
0.01-10,000	42	0	124	0	166	0
10,001-50,000	12	0	51	1	63	2
50,001-100,000	9	1	50	4	59	4
100,001-500,000	57	15	233	69	290	84
500,001-1,000,000	14	9	149	110	163	119
>1,000,000	88	840	1,042	28,233	1,130	29,073
Toplam	222	865	1,649	28,417	1,871	29,282

Kaynak: MKK

Yatırım fonları tarafına bakıldığında; 42 yerli, 124 yabancı fonun hisse senedi portföy değerleri 10.000 TL'nin altındadır. Bu fonların sahip olduğu toplam portföy ihmal edilecek kadar küçüktür. Bununla birlikte, 2007 yılında sadece 41 yabancı fonun hisse senedi portföyü 10.000 TL'nin altındayken, 2008'de bu rakamın 124'e çıkması dikkat çekicidir.

222 yerli fonun 88'i, 1 milyon TL'nin üzerinde hisse senedi yatırımı yapmıştır. Bu 88 fonun toplam portföy değeri 840 milyon

TL'dir. Diğer taraftan, hisse senedi portföy değerleri 1 milyon TL'nin üzerinde olan 1.042 yabancı fonun toplam portföyü 28 milyar TL'dir. 1 milyon TL'nin üzerinde hisse senedi portföyü olan yabancı fonlar toplam fon portföyünün %96'sı ile, neredeyse tamamını oluşturmaktadır. Ayrıca bu fonlar, MKK'da kayıtlı hisse senetlerinin yaklaşık yarısına sahiptir. 2007 yılıyla karşılaştırmak gerekirse, hisse senedi portföyü 1 milyon TL'nin üzerinde olan bu fonlar toplam hisse senetlerinin üçte birine sahipti. Bu gruptaki yatırım fonlarının hisse senedi portföyleri azalmasına rağmen, toplamdaki paylarının artması tüzel yatırımcıların portföylerinin azalmasından kaynaklanmaktadır.

1.130 fon toplam hisse senetleri yatırımının yarısına sahiptir.

Portföy Dilimlerine Göre Tüzel Yatırımcılar (2008)						
Piyasa Değeri (TL)	Yerli		Yabancı		Toplam	
	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. TL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. TL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. TL)
0.01-10,000	1,654	2	164	0	1,818	2
10,001-50,000	231	6	44	1	275	7
50,001-100,000	91	6	31	2	122	9
100,001-500,000	195	46	103	28	298	74
500,001-1,000,000	60	44	56	42	116	86
>1,000,000	227	6,818	336	12,961	563	19,779
Toplam	2,458	6,922	734	13,034	3,192	19,956

Kaynak: MKK

2008 yılında hisse senedine yatırım yapmış yerli şirketlerin üçte ikisinin (1.654 şirket) hisse senedi portföyü 10.000 TL'nin altındadır. Toplam portföy değeri 2 milyon TL civarında olan bu şirketlerin ortalama 1.187 TL'lik hisse senedi yatırımları vardır. Bu gruba dahil 164 yabancı şirketin ise ortalama 717 TL tutarında hisse senedi portföyü bulunmaktadır.

1 milyon TL'yi aşan yatırımlar incelendiğinde, 227 yerli şirketin 7 milyar TL, 336 yabancı şirketin de 13 milyar TL civarında hisse senedi portföyü vardır. Bir önceki sene 45 milyar TL ile toplam hisse senetlerin %40'ına sahip olan bu gruptaki yabancı şirketlerin payı 2008 yılında %21'e gerilemiştir. Diğer taraftan, yerli ve yabancı 563 şirket, toplam hisse senedi portföylerinin yaklaşık üçte birini oluşturmaktadır.

563 şirket MKK'daki hisselerin yaklaşık üçte birine sahiptir.

İMKB'deki 984.518 yerli ve yabancı bireysel yatırımcının 11 milyar TL'lik hisse senedi portföyü bulunmaktadır. 980.000 yerli bireyin ortalama yatırımları 11.000 TL civarındadır. Bununla birlikte hisse senedi yatırımı yapan 4.181 yabancı bireyin ortalama portföyü, yerli bireysel yatırımcıların yaklaşık üç katıdır.

Yabancı bireylerin ortalama yatırımı yerli bireylerin yaklaşık üç katıdır.

Alt kırılımlara inildiğinde, ortalama portföy büyüklüklerinin önemli ölçüde değiştiği görülmektedir. Öncelikle, yerli bireysel yatırımcıların %88'inin portföylerinin 10.000 TL'nin altında olduğunu belirtmek gerekir. Bu gruptaki yatırımcıların ortalama portföy büyüklüğü düzenli olarak azalmış, 2008 yılında ise 1.121 TL'ye gerilemiştir.

Yerli bireylerin %88'inin portföyü 10.000 TL'nin altındadır.

Portföy Dilimlerine Göre Bireysel Yatırımcılar (2008)						
Piyasa Değeri (TL)	Yerli		Yabancı		Toplam	
	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. TL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. TL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. TL)
0.01-10,000	865,837	971	3,465	4	869,302	975
10,001-50,000	87,424	1,876	473	11	87,897	1,887
50,001-100,000	14,148	982	96	7	14,244	989
100,001-500,000	10,880	2,152	109	22	10,989	2,174
500,001-1,000,000	1,156	792	14	10	1,170	802
>1,000,000	892	4,016	24	79	916	4,095
Toplam	980,337	10,789	4,181	133	984,518	10,922

Kaynak: MKK

892 yerli kişi 4 milyar TL'lik portföy taşımaktadır.

2007 yılında hisse senedi portföyü 1 milyon TL'nin üzerinde olan yerli bireysel yatırımcı sayısı 1.700 iken, 2008'de 892'ye; toplam portföyleri de 8 milyar TL'den 4 milyar TL'ye gerilemiştir. Hisse senedi yatırım yapan bireylerin binde birini oluşturan bu kişiler toplam bireysel yatırımcı portföylerinin %37'sini oluşturmaktadır. Diğer taraftan bir önceki seneye göre, bu yatırımcıların payı azalırken, portföy değerleri 50.000 TL'nin altında olan yerli bireylerin hisse senedi portföylerinin toplam bireysel yatırımcıları portföylerindeki paylarının %18'den %26'ya çıkması dikkat çekicidir.

Portföy Dilimlerine Göre Diğer Yatırımcılar (2008)						
Piyasa Değeri (TL)	Yerli		Yabancı		Toplam	
	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. TL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. TL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. TL)
0.01-10,000	105	0	10	0	115	0
10,001-50,000	27	1	3	0	30	1
50,001-100,000	17	1	0	0	17	1
100,001-500,000	18	4	3	1	21	5
500,001-1,000,000	9	6	1	1	10	6
>1,000,000	37	1,312	5	8	42	1,320
Toplam	213	1,324	22	10	235	1,334

Kaynak: MKK

Diğer kategorisindeki 213 yerli yatırımcının portföyü 1,3 milyar TL'dir. 1 milyon TL'nin üzerinde hisse senedi yatırımı bulunan 37 yerli yatırımcı bu kategorideki toplam portföy büyüklüğünün neredeyse tamamına sahiptir.

Portföy Dilimlerine Göre Yatırım Ortaklıkları (2008)		
Piyasa Değeri (TL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. TL)
0.01-10,000	1	0
10,001-50,000	1	0
100,001-500,000	2	1
500,001-1,000,000	4	3
>1,000,000	26	191
Toplam	34	195

Kaynak: MKK

Yatırım ortaklıklarında da benzer durum söz konusudur. 34 yatırım ortaklığından 26'sının portföyü 1 milyon TL'nin üzerinde olup, neredeyse tamamına sahiptir.

Yaş Gruplarına Göre Yatırımcılar

Bu bölümde bireysel yatırımcılar yaş gruplarına göre sınıflandırmıştır. Bu bölümde yer alan toplam yatırımcı sayısı ve portföy değerinin bireysel yatırımcılara ait olduğu unutulmamalıdır. İlk tabloda yatırımcı sayıları ele alınırken, diğer tablolarda portföy büyüklükleri incelenmektedir.

Yatırımcılar yaş gruplarına göre sınıflandırılmıştır.

Yaş Gruplarına Göre Bireysel Yatırımcı Sayısı (2008)				
Yaş Aralığı	Yerli	Yabancı	Toplam	Dağılım
0-19	3,853	23	3,876	0.4%
20-24	10,758	52	10,810	1.1%
25-29	52,466	175	52,641	5.3%
30-34	112,360	447	112,807	11.5%
35-39	156,524	566	157,090	16.0%
40-44	153,544	583	154,127	15.7%
45-49	145,256	604	145,860	14.8%
50-54	120,910	484	121,394	12.3%
55-59	88,137	410	88,547	9.0%
60-64	56,532	358	56,890	5.8%
65-69	33,933	206	34,139	3.5%
70-74	20,649	135	20,784	2.1%
75+	25,415	138	25,553	2.6%
Toplam	980,337	4,181	984,518	100.0%

Kaynak: MKK

Yatırımcıların %70'i 30-54 yaş arasındaki 25 yıllık dilimde yer almaktadır. Daha önceki senelerde olduğu gibi 35-39 yaş aralığı, yatırımcı sayısının en yoğun olduğu gruptur. En az yatırımcı sayısı ise 20 yaş altı gruptadır. Yerli ve yabancı yatırımcı kategorilerindeki dağılımlar benzer şekilde olup bir önceki seneye göre pek değişmemiştir.

Yatırımcıların %70'i 30-54 yaş aralığındadır.

Portföy değerlerine bakıldığında, yoğunlaşmanın biraz daha üst yaş gruplarına çıktığı görülmektedir. Örneğin, yatırımcı sayısının %34'ünü oluşturan 40 yaş altı grup, hisse senedi portföyünün %20'sine sahiptir. 40-59 yaş arasındaki grup ise, bireysel yatırımcı portföyünün yarısına sahiptir.

Portföy değerinde yoğunlaşma daha üst yaş grubuna çıkmıştır.

Toplam yatırımcıların %14'ünü oluşturan 60 yaş üstü grup, bireylerin sahip olduğu hisse senetlerinin %30'unu elinde tutmaktadır.

60 yaş üstü grup, hisse senetlerinin %30'una sahiptir.

Resmi daha da netleştiren ortalama portföy değerlerinin genel olarak yaşla beraber arttığı görülmektedir. 75 yaş üstü grupta kişi başına ortalama hisse senedi portföyü 35.700 TL iken, 25-29 yaş grubunda bu rakam 5.260 TL'ye inmektedir.

Yaş Gruplarına Göre Bireysel Yatırımcı Portföy Değeri (2008-Mn. TL)				
Yaş Aralığı	Yerli	Yabancı	Toplam	Dağılım
0-19	156	0	156	1.4%
20-24	80	1	81	0.7%
25-29	276	1	277	2.5%
30-34	697	4	701	6.4%
35-39	988	5	993	9.1%
40-44	1,331	12	1,343	12.3%
45-49	1,535	16	1,552	14.2%
50-54	1,363	31	1,394	12.8%
55-59	1,121	30	1,151	10.5%
60-64	1,231	12	1,242	11.4%
65-69	634	11	645	5.9%
70-74	467	7	475	4.3%
75+	910	2	913	8.4%
Toplam	10,789	133	10,922	100.0%

Kaynak: MKK

En yüksek ortalama portföy değeri 20 yaş altı gruptadır.

Diğer taraftan, 40.200 TL ile 20 yaş altı gruptaki yatırımcıların en yüksek ortalama portföy değerine sahip olması ise dikkat çekicidir.

Yaş Gruplarına Göre Bireysel Yatırımcı Ortalama Portföy Değeri (2008-TL)			
Yaş Aralığı	Yerli	Yabancı	Genel Ortalama
0-19	40,395	10,593	40,219
20-24	7,429	24,075	7,509
25-29	5,256	6,508	5,260
30-34	6,201	9,615	6,215
35-39	6,314	7,985	6,320
40-44	8,666	20,417	8,711
45-49	10,569	27,291	10,638
50-54	11,275	63,817	11,484
55-59	12,718	73,435	13,000
60-64	21,771	32,227	21,837
65-69	18,672	53,514	18,882
70-74	22,640	54,283	22,846
75+	35,825	15,044	35,713
Toplam	11,005	31,763	11,093

Kaynak: MKK

55 yaş üstü grubun ortalama portföyü 22.000 TL'ye düşmüştür.

Toplam portföy değerlerindeki azalışa paralel olarak, bütün yaş gruplarının ortalama portföyleri önceki yıla göre azalmıştır. 2007 yılında 19.000 TL olan genel ortalama, 11.000 TL'ye düşmüştür. Toplam portföyün %40'ını oluşturan 55 yaş üstü grubun ortalama portföyündeki bu azalış daha fazla olup, karşılaştırılan dönemde 41.000 TL'den 22.000 TL'ye düşmüştür.

Yerli ve yabancı ayırımında, bir önceki bölümde de görüldüğü üzere yabancı bireysel yatırımcıların ortalama hisse senedi portföyü yerli bireylerin yaklaşık 3 katı kadardır. Yabancı bireylerin ortalama portföyü 32.000 TL, yerli bireylerinki ise 11.000 TL olmuştur.

Vatandaşlık ve Cinsiyet Gruplarına Göre Yatırımcılar

Bu bölümde bireysel yatırımcılar, cinsiyet ve uyruklarına göre sınıflandırılmıştır. Kadın-erkek yatırımcı sayısı oranları bir önceki seneye göre değişmemiştir. Toplam 985.000 bireysel yatırımcının 720.000'i (%73) erkek, 265.000'i (%27) kadındır.

Yatırımcıların %73'ü erkektir.

Vatandaşlık ve Cinsiyet Gruplarına Göre Yatırımcılar (2008)							
	Yerli		Yabancı		Toplam		Genel
	Kadın	Erkek	Kadın	Erkek	Kadın	Erkek	Toplam
Yatırımcı Sayısı	264,033	716,304	1,245	2,936	265,278	719,240	984,518
Yatırımcı Sayısı Oranı	26.8%	72.8%	0.1%	0.3%	26.9%	73.1%	100.0%
Portföy Değeri (Mn. TL)	2,369	8,420	31	102	2,400	8,521	10,922
Portföy Değeri Oranı	21.7%	77.1%	0.3%	0.9%	22.0%	78.0%	100.0%
Ortalama Portföy Değeri (TL)	8,973	11,754	24,973	34,642	9,048	11,848	11,093
Kaynak: MKK							

Yatırımcı sayısı oranlarında olduğu gibi portföy değerlerinde de kadın erkek arasındaki dağılım bir önceki seneye göre değişmemiş olup, erkek yatırımcılar toplam hisse senedi portföyünün %78'ine sahiptir. Erkeklerin ortalama portföyü 12.000 TL iken kadınlarınki daha düşük, 9.000 TL civarındadır.

Toplam portföyün ise %78'i erkeklere aittir.

İkametgâha Göre Yatırımcılar

Bu bölümde, yatırımcılar diğer bölümlerden farklı olarak yerleşim yerlerine göre sınıflandırılmıştır. Tabloda "Yurtdışı" olarak gösterilenler, yurtdışında yerleşik T.C. vatandaşları ile yabancı uyruklu kişileri kapsamaktadır.

Bu bölümde yatırımcılar yerleşim yerine göre tanımlanmaktadır.

İleriki tabloda iller, toplam hisse senedi portföy değerlerine göre sıralanmıştır. Diğer bir ifadeyle, gerçek kişi-tüzel kişi ayırımı yapılmadan, toplam hisse senedi yatırımı en çok olan illeri göstermektedir.

İstanbul, portföy değerlerine göre sıralamada diğer illere göre açık farkla öndedir. Toplam hisse senedi yatırımcılarının %32'sini oluşturan İstanbul'daki yatırımcılar, toplam portföyün de %31'ini ellerinde bulundurmaktadır. 2007 yılında, bu yatırımcılar toplam hisse senetlerinin sadece beşte birine sahipken, 2008 yılında İstanbul'un ağırlığı artmıştır. Yabancı fon kategorisindeki bazı fonların yerleşim adreslerinin İstanbul'daki ilgili ofislerinde gösterilmesi bu artışta etkili olmuştur. Bununla birlikte, yabancı yatırımcı portföylerindeki keskin azalış diğer önemli etken olmuştur.

İstanbul, tüm yatırımcıların ve toplam portföylerin yaklaşık üçte birini barındırmaktadır.

Bir önceki yıla benzer şekilde, yatırımcıların %69'u ilk 10 ilde yaşamaktadır. Bu illerin toplam portföydeki payları ise 11 puan artarak %38'e ulaşmıştır. Artış, İstanbul'un ağırlığının artmasının bir yansımasıdır. Portföy dağılımına göre ilk on il sıralamasına, geçen seneye göre Gaziantep girerken, Konya çıkmıştır.

Tüm yatırımcıların %69'u 10 ilde yaşamaktadır.

Toplam Yatırımcı Portföy Değerine Göre Sıralanmış İlk 10 İl (2008)				
	Yatırımcı Sayısı	Yatırımcı Oranı	Portföy Değeri (Mn. TL)	Portföy Değeri Oranı
İstanbul	317,651	32.1%	18,942	30.7%
Ankara	116,505	11.8%	1,490	2.4%
İzmir	97,561	9.9%	1,131	1.8%
Kocaeli	20,614	2.1%	391	0.6%
Bursa	37,551	3.8%	347	0.6%
Antalya	28,587	2.9%	305	0.5%
Adana	25,217	2.5%	219	0.4%
Balıkesir	21,047	2.1%	133	0.2%
Gaziantep	6,664	0.7%	126	0.2%
Karabük	13,867	1.4%	120	0.2%
İlk 10 İl Toplamı	685,264	69.2%	23,205	37.6%
Diğer 71 İl Toplamı	297,501	30.1%	1,843	3.0%
Yurtiçi Toplam	982,765	99.3%	25,048	40.6%
Yurtdışı Toplam	7,085	0.7%	36,641	59.4%
Genel Toplam	989,850	100.0%	61,689	100.0%

Kaynak: MKK

Geçen yıllara göre sıralamadaki ilk 7 il sabit kalırken, kalan üç ilin yıllara göre farklılık gösterdiği görülmektedir. Diğer 71 ilde ise yatırımcıların %30'u ikâmet etmekte olup, sahip oldukları hisse senetlerinin değeri, toplamın ancak %3'ünü oluşturmaktadır.

2007 yılında toplam hisse senetlerinin %71'ine sahip olan yurtdışında yerleşik gerçek ve tüzel yatırımcılar, 2008'de toplam portföy değerinin %59'unu oluşturmuştur. Bununla birlikte, daha önceki bölümlerde yabancı yatırımcıların %67 paya sahip olması buradaki sınıflandırma farkından kaynaklanmaktadır. Hesap sayısı ve yatırımcı portföyü bölümlerinde yerli ve yabancı ayrımı uyruğa göre yapılırken, bu bölümde ikametgâha göre ayrım yapılmaktadır. Örneğin, daha önceden de değinildiği gibi bazı yabancı fonların yerleşim adresleri İstanbul'da gösterilebilmektedir. Bu durum aradaki 8 puanlık farkın oluşmasında en önemli etkidir.

10 ilde yurtiçindeki senetlerin %93'ü bulunmaktadır.

Yabancı yatırımcılar hariç tutulduğunda, sadece yurtiçi yatırımcıların dağılımını incelemek mümkündür. Sadece yurtiçinde yerleşikler baz alınır, toplam yatırımcıların %70'ini barındıran ilk 10 ildeki yatırımcılarda hisse senetlerinin yaklaşık %93'ünün bulunduğu görülmektedir. Diğer 71 ildeki yatırımlar, yurtiçi hisse senedi yatırımının %7'sini oluşturmaktadır. 2005 yılında %10 seviyesinde olan bu oranın düzenli olarak azaldığı dikkat çekmektedir.

Hisse senedi yatırımı en düşük il Ardahan'dır.

Diğer taraftan toplam hisse senedi portföyü en düşük olan il, Ardahan'dır. Verilerin incelendiği yıllarda hep son sırada yer alan Ardahan'daki 320 yatırımcının 1 milyon TL'den az hisse senedi portföyü vardır.

Bir önceki tabloda gerçek ve tüzel bütün yatırımcılar incelenirken, ileriki tablolarda sadece bireysel yatırımcılar dikkate alınmaktadır.

Toplam değerlerinden de anlaşılacağı üzere ilk tabloda 990.000 yatırımcının 62 milyar TL tutarındaki hisse senedi portföyünün dağılımı incelenirken, aşağıdaki tabloda 985.000 bireysel yatırımcının 11 milyar TL'lik portföyleri incelenmektedir.

Bireysel Yatırımcı Portföy Değerine Göre Sıralanmış İlk On İl (2008)				
	Yatırımcı Sayısı	Yatırımcı Oranı	Portföy Değeri (Mn. TL)	Portföy Değeri Oranı
İstanbul	315,839	32.1%	5,927	54.3%
İzmir	97,372	9.9%	1,052	9.6%
Ankara	116,160	11.8%	1,024	9.4%
Bursa	37,472	3.8%	313	2.9%
Antalya	28,545	2.9%	198	1.8%
Adana	25,171	2.6%	195	1.8%
Balıkesir	21,013	2.1%	126	1.2%
Kocaeli	20,571	2.1%	116	1.1%
Mersin	17,070	1.7%	112	1.0%
Kayseri	8,275	0.8%	100	0.9%
İlk 10 İl Toplamı	687,488	69.8%	9,163	83.9%
Diğer 71 İl Toplamı	292,088	29.7%	1,599	14.6%
Yurtiçi Toplam	979,576	99.5%	10,762	98.5%
Yurtdışı Toplam	4,942	0.5%	160	1.5%
Genel Toplam	984,518	100.0%	10,922	100.0%

Kaynak: MKK

Bu dağılımda, il bazındaki ağırlıklar ve sıralamalar değişmektedir. Örneğin, İstanbul'da tüm hisse senedi portföylerinin üçte biri yer alırken, bireysel yatırımcı portföylerinin yarısından fazlası, %54'ü, bulunmaktadır.

İstanbullu yatırımcılar bireysel portföylerin %54'üne sahiptir.

İl sıralamasında bir önceki seneye göre ilk beş şehir içinde İzmir'le Ankara yer değiştirmiş, dördüncü sırada yer alan Kocaeli sekizinci sıraya gerilemiştir. Ayrıca toplam yatırımcılar tablosundaki Gaziantep ve Karabük, bireysel yatırımcı bazında ilk ona girememiş, Mersin ve Kayseri'deki bireysel hisse senedi yatırımları ise ilk onda yer almıştır.

Yatırımcı sayıları ile ilgili bakılabilecek bir diğer gösterge de, il nüfusuna oranla ne kadar hisse senedi yatırımcısının ikamet ettiği. İlerideki tabloda bu kritere göre bir sıralama yapılmıştır. Bu sıralama bir ölçüde, illerdeki hisse senedi kültürünün yaygınlığının bir göstergesidir. Tabloda sadece yurtiçinde yerleşik olan yatırımcılar alındığı için genel toplamdaki yatırımcı sayısı diğer tablolardan düşüktür.

Nüfusa oranla yatırımcı sayısı, hisse senedi kültürünün yaygınlığının bir göstergesidir.

2008 yılında hisse senedi yatırımcılarının il nüfusuna oranında Karabük %6,4 ile ilk sırada yer almıştır. Bu durumun Kardemir hisse senedi sahipliğinden kaynaklandığı düşünülmektedir.

Üç büyük ilde, nüfuslarının %2,5'i kadar yatırımcı bulunmaktadır.

Yatırımcı sayıları, portföy değerleri gibi hemen her kriterde öne çıkan İzmir, Ankara ve İstanbul'da, nüfuslarına oranla %2,5 seviyesinde hisse senedi yatırımcısı bulunduğu görülmektedir. Bu üç ilin ardından, yatırımcıların nüfusa oranı %1,9'a inmektedir.

Bireysel Yatırımcı Oranına Göre İlk On İl (2008)		
	Bireysel Yatırımcı	Yatırımcı/ Nüfus
Karabük	13,836	6.4%
İzmir	97,372	2.6%
Ankara	116,160	2.6%
İstanbul	315,839	2.5%
Balıkesir	21,013	1.9%
Muğla	14,299	1.8%
Uşak	6,026	1.8%
Zonguldak	10,593	1.7%
Denizli	14,427	1.6%
Yalova	3,102	1.6%
İlk 10 İl	612,667	2.4%
Diğer 71 İl Toplamı	366,909	0.8%
Genel Toplam	979,576	1.4%
Kaynak: MKK		

Türkiye'de hisse senedi yatırımcılarının nüfusa oranı %1,4'tür.

Genel toplamlara bakıldığında, ilk 10 ilin ortalama yatırımcı oranının %2,4 olduğu, fakat diğer 71 ildeki yatırımcı oranının %0,8 seviyesinde kaldığı görülmektedir. Tüm Türkiye'de ise hisse senedi yatırımı yapan kişi sayısı, toplam nüfusun %1,4'üne denk gelmektedir.

Bu sıralamada ilk onda yer alan iller bir önceki senelere göre değişmemektedir. Bu tablodaki illerin bir kısmı, örneğin Muğla, Uşak ve Yalova, diğer sıralamalarda ilk 10'a girmeyen illerdir. Bu illerde toplam yatırımcı sayısı veya toplam portföy değeri çok yüksek değildir. Fakat, nüfuslarının görece daha yüksek bir oranı, hisse senedi yatırımı yapmıştır.

Nüfusa oranla en düşük yatırımcı sayıları ise geçen sene olduğu gibi Şanlıurfa, Şırnak, Ağrı ve Muş'tadır. 1,6 milyon nüfusa sahip olan Muş'ta, sadece 2.300 hisse senedi yatırımcısı bulunmaktadır.

İllerin yatırımcı sayısı ve portföy büyüklüğü profilinin ardından, kişi başı ortalama portföy büyüklüklerine bakarak hisse senetlerine ağırlık veren yatırımcıların bulunduğu illeri de tespit etmek mümkündür.

Yurtiçi yerleşiklerin ortalama portföyü 11.000 TL, yurtdışı yerleşiklerin 32.000 TL'dir.

Ortalama portföy değerleri, illerin bireysel yatırımcı portföy değerlerinin bireysel yatırımcı sayılarına bölünmesi suretiyle elde edilmiştir. Buradaki ortalama, kişi başı hisse senedi yatırımı ifade etmektedir. Bireysel yatırımcıların ortalama hisse senedi portföylerinin büyüklüğü, daha önceki bölümlerde de görüldüğü üzere 11.093 TL seviyesindedir. Diğer taraftan, yurtdışı yerleşiklerle yurtiçi yerleşik yatırımcılar arasında önemli bir fark

vardır. Yurtiçinde yaşayan yatırımcıların ortalama portföy büyüklüğü 11.000 TL iken, yurtdışında ikamet edenlerin portföyü bu rakamın yaklaşık 3 katı kadar, 32.000 TL'dir. Hatırlanacağı üzere, uyruğun esas alındığı yaş kategorisine göre gruplandırmada da benzer şekilde yabancı bireysel yatırımcıların ortalama portföyleri yerli bireylerinkinin üç katıydı.

Kişi başına bireysel hisse senedi yatırımı en yüksek olan il ortalama 19.000 TL'lik hisse senedi portföyü ile İstanbul'dur. İkinci sırada ise geçen senelerde olduğu gibi 12.000 TL'lik yatırımla Kayserili yatırımcılar gelmektedir. Daha önceki yıllarda ilk on sıralamasına giremeyen Mardin 10.000 TL'lik ortalama hisse senedi portföyü ile 2008'de dördüncü sırada yer almıştır.

Kişi başı yatırımda İstanbul'u Kayseri ve İzmir takip etmektedir.

Bireysel Yatırımcı Ortalama Portföy Değerine Göre Sıralanmış İlk On İl (2008)			
	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. TL)	Ortalama Portföy Değeri (TL)
İstanbul	315,839	5,927	18,767
Kayseri	8,275	100	12,055
İzmir	97,372	1,052	10,807
Mardin	1,592	16	9,938
Rize	2,485	23	9,189
Hatay	9,090	81	8,940
Ankara	116,160	1,024	8,818
Gaziantep	6,643	55	8,346
Bursa	37,472	313	8,345
Adana	25,171	195	7,735
İlk 10 İl Toplamı	620,099	8,786	14,169
Diğer 71 İl Toplamı	359,477	1,975	5,495
Yurtiçi Toplam	979,576	10,762	10,986
Yurtdışı Toplam	4,942	160	32,381
Genel Toplam	984,518	10,922	11,093

Kaynak: MKK

Burada da ilk 10 il ile geri kalan 71 il arasında önemli bir yoğunlaşma farkı görülmektedir. Kişi başına ortalama hisse senedi yatırımı göre sıralanmış ilk 10 ilin genel ortalaması kişi başına 14.000 TL seviyesinde iken, kalan 71 ilde kişi başına ortalama hisse senedi yatırımı 5.500 TL'dir.

En düşük kişi başı portföy değeri ise Şırnak'tadır. Yatırımcıların ortalama hisse senedi portföy büyüklüğü 2.900 TL civarındadır.

Kişi başına en düşük yatırım Şırnak'tadır.

Endeks Bazında Yatırımcılar

MKK, kaydileştirmesini yaptığı hesaplara ait verileri 2007 yılından itibaren aylık olarak yayınlamaya başlamıştır. Yatırımcıları geniş bir perspektifte analiz etmeye imkan sunan bu veri setinde hisse senedi yatırımcıları yukarıdaki bölümlerde yer verilen sınıflandırılmaların yanı sıra İMKB hisse senedi endeksleri bazında da detaylandırılmıştır.

MKK, endeks bazında yatırımcıları detaylandırmaktadır.

Bu bölümde İMKB Ulusal Pazarda işlem gören şirketlerin yatırımcıları ele alınmaktadır.

Bu bölümde yıl sonu itibaiyle İMKB Ulusal Pazarda işlem gören 257 hisse senedine yatırım yapan yatırımcılar incelenmektedir. Bu nedenle yukarıdaki tablolarda yer alan toplam yatırımcı verileri ile ufak farklılıklar göstermektedir. Diğer taraftan, bir yatırımcının farklı endekslerdeki şirketlere yatırım yapabileceği de göz önünde bulundurulmalıdır.

Sektör endekslerinde; içinde tek kıymet olan endeksler bu veri setine dahil edilmemiştir.

Yatırımcıların %65'i ilk 30 şirkete yatırım yapmaktadır.

Ulusal pazarda işlem gören şirketlere yatırım yapan yatırımcıların yaklaşık %72'si İMKB 30 endeksi kapsamındaki şirketleri tercih ederken, toplam portföylerin %65'ini bu şirketler oluşturmaktadır. İMKB 50 dahilindeki şirketler, toplam yatırımların dörtte üçünü oluştururken bu oran İMKB 100 endeksinde %85'tir. Yerli ve yabancı yatırımcı ayırımına bakıldığında, İMKB 100 kapsamındaki hisse senetlerinin %68'i yabancı yatırımcılarda iken, bu yatırımcılar İMKB 30 hisselerinin %74'üne sahiptir.

Endeks Bazında Yatırımcılar (2008)						
Endeks	Yerli		Yabancı		Toplam	
	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. TL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. TL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. TL)
İMKB Ulusal Tüm	953,030	19,679	6,449	41,526	959,479	61,205
İMKB Ulusal 100	849,247	16,524	5,994	35,797	855,241	52,321
İMKB Ulusal 50	754,743	12,541	5,536	32,981	760,279	45,522
İMKB Ulusal 30	688,745	10,297	5,185	29,430	693,930	39,727
İMKB Kurumsal Yönetim	202,061	1,451	2,083	3,658	204,144	5,109
İMKB Ulusal Sınai	541,171	6,966	3,513	8,513	544,684	15,479
İMKB Ulusal Hizmetler	268,907	3,879	2,473	10,154	271,380	14,033
İMKB Ulusal Mali	601,653	8,692	4,610	22,831	606,263	31,523
İMKB Ulusal Teknoloji	34,329	142	221	28	34,550	170
Kaynak: MKK						

Kurumsal yönetim endeksi kapsamındaki şirketlere yabancı ilgisi daha fazladır.

Kurumsal yönetim uygulamalarının gelişmesine katkıda bulunmak amacıyla, 2007 yılı içerisinde kurumsal yönetim endeksi hesaplanmaya başlanmıştır. 2008 sonu itibariyle bu endeks kapsamında 13 şirket yer almaktadır. Toplam yatırımcıların yaklaşık beşte biri bu endekste şirketlere yatırım yaparken, bu şirketlere yapılan yatırımın değeri toplam portföyün %8'i kadardır. Bununla beraber; yabancı yatırımcılar kurumsal yönetim endeksi kapsamındaki şirketlerin %72'sine sahiptir. Toplam hisse senetlerin %67'sini elinde tutan yabancı yatırımcıların bu endeks kapsamındaki şirketlerdeki payının %72'ye çıkması dikkat çekicidir.

Yatırımların %52'si mali sektördeki şirketlere yapılmaktadır.

Sektör bazında bakıldığında, yatırımcıların portföylerinin %52'sini mali, %25'ini sanayi, %23'ünü de hizmet sektöründe yer alan şirketlere yönlendirdikleri görülmektedir. Yabancı yatırımcılar hem mali hem hizmet sektöründeki hisse senetlerinin %72'sini ellerinde bulundururken, sanayi şirketlerindeki payları %55'e gerilemektedir.

Alt sektör kırılımlarına inildiğinde, yabancı yatırımcıların en çok ilgi gösterdikleri şirketler; İMKB’de işlem gören bankalardır. Yabancı yatırımcılar bankaların halka açık kısmının %76’sına sahiptir. Yabancı yatırımcıların toplam portföylerinin yarısını bankalara ayırdıkları görülmektedir.

Yabancı yatırımcılar portföylerinin yarısını bankalara ayırmaktadır.

Sonuç

Kasım 2005’te Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) faaliyete geçmiş ve hisse senetleri ile beraber yatırım fonları ile özel sektör tahvillerinin kaydileştirmesini başlatmıştır. Böylece yatırımcı kitlesi ile ilgili daha geniş bir veri seti oluşmuştur. MKK bu verileri 2007 yılından itibaren aylık olarak yayınlamaya başlamıştır. DİBS yatırımcısı gibi diğer verilerin de uygun bir şekilde açıklanması ile yatırımcı analizleri daha rafine bir hale gelecektir.

MKK’da geniş bir yatırımcı veri seti bulunmaktadır.

2000 yılından itibaren ilk defa 2006 yılında hisse senedi bakiyeli hesap sayısında artış başlamıştır. Bu yükseliş, kriz yılı olan 2008’de de devam etmiş, toplam hesap sayısı 1,1 milyona ulaşmıştır. Yine de, 2000 yılındaki seviyeye henüz ulaşamamıştır.

Hesap sayıları artmıştır.

Hesap sayılarındaki artış sadece yerli yatırımcı tarafında gerçekleşirken, yıl sonunda hisse senedi portföyü olan yabancı yatırımcıların hesap sayılarında ufak bir azalış görülmüştür. Diğer taraftan, 2008 yılını etkisi altına alan küresel kriz ile hisse senedi portföyleri yaklaşık yarı yarıya azalarak 113 milyar TL’den 62 milyar TL’ye inmiştir. Özellikle bir önceki sene toplam yatırımların önemli bir bölümünü oluşturan yabancı tüzel yatırımcı portföylerinin 45 milyar TL’den 13 milyar TL’ye düşmesi en dikkat çekici değişimdir. Yabancı şirketleri temsil eden bu yatırımcıların portföylerinde %71’e varan azalış, diğer kategorilerdeki yatırımcı portföylerinin paylarını artırmıştır.

Yabancı tüzel yatırımcıların portföyündeki düşüş dikkat çekicidir.

Portföy değeri en yüksek 1.000 yerli bireysel yatırımcının toplam 4 milyar TL’lik hisse senedi bulundurmaktadır. Bu tutar, toplam yerli bireysel yatırımcı portföyünün %38’ini oluşturmaktadır. Sıralamanın en altındaki 480.300 yerli yatırımcının ortalama portföyü 15 TL’nin altındadır.

Portföyünde 1 milyon TL üzerinde hisse senedi bulunan yabancı fonlar, yatırım fonları portföy değerinin %96’sını oluşturmaktadır. Diğer taraftan, en yüksek hisse senedi portföyüne sahip ilk 10 yabancı fonun yatırımları, toplam yerli fonların portföylerinin 7,5 katıdır.

1 milyon TL üzerinde hisse senedi bulunan yabancı fonlar neredeyse toplam fon portföyünü oluşturmaktadır.

Banka ve aracı kurumları da içeren tüzel yatırımcılarda yabancı kurumların portföyü yerlilerin iki misli kadardır.

Bireysel yatırımcılar içinde en kalabalık grubu 35-39 yaş arasındaki yatırımcılar oluştururken, kişi başı hisse senedi yatırımı en yüksek grubun 0-19 yaş aralığında olması dikkat

Kişi başı en yüksek hisse senedi portföyü 0-19 yaş grubundadır.

çekicidir. Bu gruptan sonra ortalama portföyü yüksek olan yatırımcılar 60 yaş üzerindedir. Bireysel yatırımcıların ortalama portföyü 11.000 TL civarındadır.

***Yatırım fonu portföylerinde
İstanbul'un ağırlığı devam
etmektedir.***

Toplam yatırımcıların ve portföylerin yaklaşık üçte biri İstanbul'da bulunmaktadır. Yurtdışı yatırımcılar hariç tutulursa, İstanbullu yatırımcılarda tüm yurtiçi hisse senedi portföyünün dörtte üçünün bulunduğu görülmektedir. Nüfusa oranla en fazla yatırımcının bulunduğu il ise Karabük'tür. Kişi başına ortalama hisse senedi yatırımı göz önüne alındığında, İstanbul'un ardından Kayseri ve İzmir gelmektedir.

***Yabancı yatırımcılar
portföylerinin yarısını
bankalara ayırmaktadır.***

Ulusal pazarda işlem gören şirketlere yatırım yapan yatırımcılar portföylerinin %65'ini İMKB 30 kapsamındaki hisse senetlerine yönlendirmiştir. Bu hisselerin %74'ü yabancı yatırımcılardadır. Sektör bazında ise, yabancı yatırımcı portföylerinin yarısını İMKB'de işlem gören bankaların oluşturduğu görülmektedir.

YABANCI HİSSE SENEDİ YATIRIMCILARI

Yabancı yatırımcılar, bir ülkenin sermaye piyasasında yatırımcı tabanını genişletmenin yanı sıra, yeni sermaye akışı sağlamaları açısından da önemlidir. Diğer taraftan, yabancı yatırımcıların varlığı ve boyutu, ülkenin sermaye piyasasının güvenilirliğinin de bir göstergesidir.

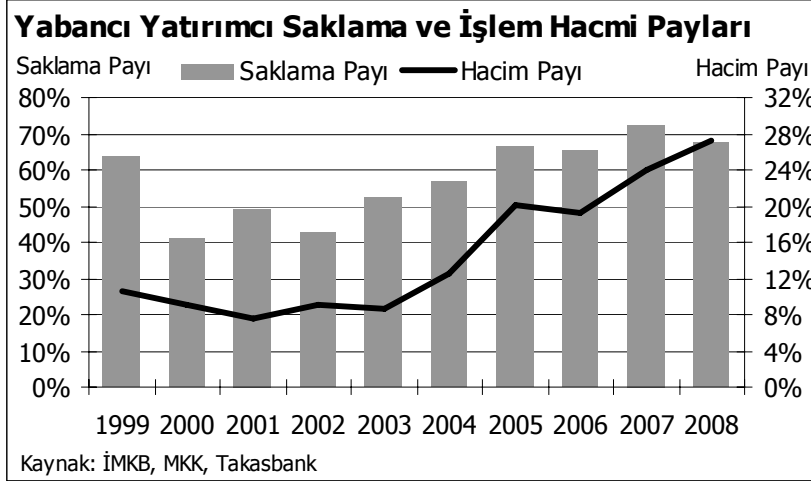
***İMKB'de yabancı
yatırımcıların saklama payı
2008'in son çeyreğinde 4
puan gerileyerek %67'ye
inmiştir.***

Yabancı yatırımcıların Türkiye sermaye piyasasına olan ilgisinin son yıllarda arttığı görülmektedir. 2000 yılı sonunda %41'e kadar inen yabancı yatırımcıların saklama payı 2007'de %72 ile en yüksek seviyesine ulaşmıştı. Bu oran 2008 yılının ilk 9 ayında benzer seviyede kalırken, krizin derinleştiği yılın son çeyreğinde bu oran %67'ye inmiştir.

***Diğer taraftan, işlem
hacmindeki payı %27
olmuştur.***

İMKB verilerine göre, yabancı yatırımcılar 2003 yılında işlemlerin sadece %9'unu gerçekleştirirken, 2008 yılında işlem hacmindeki payları %27'ye yükselmiştir. Bununla birlikte 2008 yılı içerisindeki harekete bakıldığında, yılın ilk yarısında işlemlerin %30'unu gerçekleştiren yabancı yatırımcıların, yılın son ayında toplam işlem hacmindeki, payları %16'ya gerilemiştir.

Özellikle yılın son çeyreğindeki küresel krizin etkisi ile, yabancıların hisse senedi yatırımlarında hem saklama hem de işlem hacimlerinde düşüş başlamıştır. Bununla birlikte, saklama payları ile işlem hacmi payları ele alındığında, yerli yatırımcıların hisse senetlerinin üçte birini ellerinde tutarken, likiditenin dörtte üçünü sağladıkları görülmektedir.



Yabancı Yatırımcı Portföy Büyüklükleri

Yabancı yatırımcı verileri tablosunda saklama bakiyeleri dönem sonu portföy değerlerini göstermekte iken, diğer veriler dönem toplamlarıdır.

Yabancı Yatırımcı Verileri						
(Mn. \$)	İşlem Hacmi	Saklama Bakiyesi	Birincil Piyasa Alış*	İkincil Piyasa Net Alış/Satış**	Net Sermaye Giriş/Çıkışı	Portföy Değeri Artış/Azalışı
1999	17,879	15,358	133	1,024	1,157	10,501
2000	33,410	7,404	2,673	-3,134	-461	-7,493
2001	12,139	5,635	10	509	518	-2,287
2002	12,869	3,450	64	-15	49	-2,234
2003	17,334	8,954	87	1,010	1,097	4,406
2004	37,368	16,141	847	1,430	2,277	4,911
2005	81,101	33,812	2,641	4,087	6,727	10,944
2006	88,519	35,083	984	1,144	2,129	-858
2007	144,143	70,213	3,991	4,533	8,524	26,606
2008	142,126	27,297	1,195	-2,988	-1,794	-41,122

Kaynak: İMKB, MKK, Takasbank, TSPAKB

*: Birincil piyasa işlemleri, birincil halka arz ve toptan satışlar pazarı işlemlerinde yabancı yatırımcıların aldığı hisse senedi tutarlarını göstermektedir.

** : İkincil piyasa işlemleri ve İMKB hisse senedi piyasasındaki net alış-satış rakamından oluşmaktadır.

1999-2002 döneminde yabancı yatırımcıların portföy büyüklüğü ve işlem hacimlerinin önemli ölçüde azaldığı görülmektedir. Fakat 2003 yılından itibaren trend tersine dönmüş, 2004 ve 2005 yıllarında ise büyüklükler katlanarak artmıştır. 2006 yılında yavaşlayan artış, 2007 yılında yeniden ivme kazanmıştır. 2008 yılının ilk yarısında devam eden artış son çeyrekte tekrar yön değişmiştir.

2008 sonunda yabancı yatırımcıların dolar bazında saklama bakiyeleri, 2007 yılına göre %61 gerileyerek 27 milyar \$ olmuştur. Bu rakam son 4 yılın en düşük seviyesidir.

Saklama bakiyelerinde 2003-2007 yılları arası düzenli bir artış görülmüş, 2008 yılında ise önemli bir azalış yaşanmıştır. Saklama bakiyelerindeki değişimin iki nedeni vardır; sermaye

2008'de yabancı yatırımcıların portföyü %61 azalmıştır.

Saklama bakiyesi hem sermaye girişini, hem de portföy değer artışını yansıtmaktadır.

giriş/çıkışı ve portföy değer artışı/azalışı. Aşağıda, bu bileşenlerin etkisinin ne boyutta oldukları incelenmektedir.

Tablodaki "Birincil Piyasa Alış" sütununda, yabancı yatırımcıların birincil halka arzlarda ve toptan satışlar pazarında yaptıkları hisse senedi yatırımları sunulmaktadır. "İkincil Piyasa Net Alış/Satış" sütununda ise İMKB'de yaptıkları net hisse senedi alış-satış işlemlerine yer verilmektedir. Bu iki sütunun toplamı ise "Net Sermaye Giriş/Çıkışı"nı göstermektedir.

Halka arz ile 1,2 milyar \$ yabancı sermaye girişi olmuştur.

2008 yılında yabancı yatırımcıların halka arz ve toptan satışlar pazarı işlemlerinden 1,2 milyar \$ tutarında hisse senedi aldıkları görülmektedir. Bu rakamın önemli bir bölümü birincil halka arzlardan kaynaklanmıştır.

2008 yılında diğer işlemlerde olduğu gibi, halka arzlarda da 2007 yılının çok gerisinde kalınmış, yıl içerisinde bir şirket, bir yatırım ortaklığı ile bir borsa yatırım fonu halka arz edilmiştir. 1,9 milyar \$'lık toplam hasılatın neredeyse tamamını 2008 Mayıs ayında gerçekleşen Türk Telekom'un halka arzı oluşturmuştur. Bu arzın %61'lik kısmı yabancı yatırımcılara satılmıştır. Toptan satışlar pazarında ise, 565 milyon \$ değerindeki işlemlerin %10'unu yabancı yatırımcılar gerçekleştirmiştir.

2008'de hisse senedi piyasasından 1,8 milyar \$'lık yabancı sermaye çıkışı gerçekleşmiştir.

Birincil piyasa işlemlerinin aksine, yabancı yatırımcılar İMKB'deki ikincil piyasa işlemleri ile 3 milyar \$'lık hisse senedi satmıştır. Yabancı yatırımcıların özellikle krizin etkisini daha şiddetli gösterdiği yılın ikinci yarısında piyasadan çekildiği görülmektedir. Sonuç olarak, 2008 yılında hisse senedi piyasasında toplam 1,8 milyar \$'lık yabancı sermaye çıkışı gerçekleşmiştir. Net Sermaye Giriş/Çıkışlarından da izlendiği üzere, 2008 yılından önce sadece 2000 yılında yabancı yatırımcılar hisse senedi satıcısı konumundayken, diğer 9 yılda net hisse senedi yatırımı yapmışlardır. 2008 yılına gelindiğinde ise, incelenen dönemlerdeki en yüksek sermaye çıkışı görülmüştür.

Yabancıların net sermaye giriş/çıkışlarının ardından portföy değer kaybı veya kazancı hesaplanabilmektedir.

2008'de yabancıların 41 milyar \$ zararı olmuştur.

2007 yılı sonunda 70,2 milyar \$ olan saklama bakiyesi, yabancı yatırımcıların 2008 yılına girerken sahip oldukları portföy büyüklüğünü göstermektedir. 2008 yılında yabancılar, halka arzlardan yaklaşık 1,2 milyar \$ alış gerçekleştirenken, ikincil piyasada ise 3 milyar \$ tutarında satış gerçekleştirmiştir. Kısacası, yabancılar hisse senedi portföylerini 1,8 milyar \$ azaltmıştır. Piyasa fiyatlarında hiçbir değişiklik olmasaydı, yabancı yatırımcılar 2008 sonunda 68,4 milyar \$'lık (=70,2-1,8 milyar \$) portföye sahip olacaktı. Fakat, 2008 sonunda yabancı yatırımcıların MKK'da bulunan portföylerinin değerinin 27,3 milyar \$ olduğu görülmektedir. Buradan, portföy değer

azalışlarının 41,1 milyar \$ (=68,4-27,3 milyar \$) olduğu hesaplanmaktadır.

2000-2002 arasındaki üç yıllık dönemde yabancı yatırımcıların portföy değerlerinde azalma görülmüş, 2003 yılından itibaren portföy değerleri toparlanmaya başlamıştır. 2006 yılını ufak bir zararla kapatan yabancı yatırımcılar, 2007 yılında portföylerini ikiye katlayarak, rekor seviyede kâr etmişlerdir.

2007 yılının ikinci yarısında ABD’de baş gösteren ve takip eden süreçte diğer ülkelerle birlikte Türkiye’yi de etkisi altına alan finansal kriz, 2008 yılında daha da derinleşmiştir. Yıla 55.000 seviyelerinde başlayan İMKB-100 endeksinin %52 kayıpla 26.000 seviyesine gerilemesine paralel olarak yabancı hisse senedi portföy değerlerini önemli ölçüde azaltmıştır. Bununla beraber, ilgili dönemde TL/\$ kurunun 1,15’ten 1,50 seviyesine yükselmesi, \$ cinsinden portföy değerlerindeki hızlı düşüşün bir diğer nedeni olmuştur.

Özetlenecek olursa, yabancı yatırımcıların 2008 yılının başında 70,2 milyar \$’lık hisse senedi portföyü varken, yıl içinde 1,8 milyar \$’lık hisselerini satmış, yılı 27,3 milyar \$’lık portföy değeriyle bitirmiştir. Yıllık portföy değer kaybı ise 41,1 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir.

Net Sermaye Giriş/Çıkışlarından izlendiği üzere yabancı yatırımcılar, 2008 yılına kadar, 2000 yılı haricinde, düzenli olarak net hisse senedi alıcısı konumundadır. 2008 öncesi son 9 yıldaki 22 milyar \$’lık sermaye girişinin önemli bir kısmı olumlu piyasa koşullarının yaşandığı 2005-2007 yılları arasındaki üç yılda gerçekleşmiştir. Ancak, 8 yıl aradan sonra 2008’de yabancı yatırımcılar hisse senedi portföylerinin bir bölümünü yerli yatırımcılara satmıştır. Bununla birlikte, 2008 yılındaki net sermaye çıkışı, daha önceki yıllarda kaydedilen net yatırımlarına kıyasla düşüktür.

Portföy Değer Artış/Azalışı sütununa bakıldığında yabancı yatırımcıların 2000-2002 arasındaki üç yıllık dönemde toplam kayıplarının 12 milyar \$ olduğu izlenmektedir. 2003-2005 yılları arasındaki üç yılda ise, yaşanan olumlu piyasa koşulları ile toplam 20 milyar \$ değer artış kazancı elde etmiş ve geçmiş yıllardaki kayıplarını telafi etmişlerdir. 2006 yılındaki 860 milyon \$’lık değer düşüşünü ise 2007 yılındaki rekor seviyeye ulaşan 26,7 milyar \$’lık kazanç takip etmiştir. Ancak 2008 yılındaki kriz ortamıyla portföyleri 41 milyar \$ erimiştir. Bu zarar neredeyse, 2004-2007 arasında elde edilen toplam kazanç kadardır.

Hisse senedi piyasasının performansı ile yabancı yatırımcı portföylerinin değeri arasında grafikte görüleceği üzere yakın bir ilişki görülmektedir.

2007 sonunda yabancı portföyleri yıl başındaki değerlerini ikiye katlamıştır.

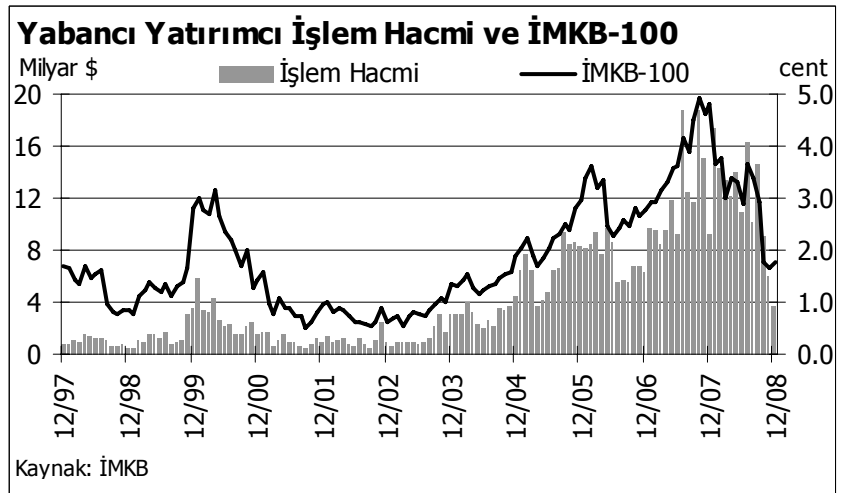
2008 yılında yabancıların portföy değer kaybı 41 milyar \$ olmuştur.

8 yıl aradan sonra ilk defa 2008’de net sermaye çıkışı görülmüştür.



Yabancı Yatırımcı İşlemleri

Saklama bakiyelerinin ardından, yabancı yatırımcı faaliyetleri ile ilgili önemli bir gösterge olarak işlem hacimleri incelenebilir. Grafikte yabancı yatırımcı işlem hacimleri ile dolar bazında İMKB-100 endeksi sunulmaktadır.

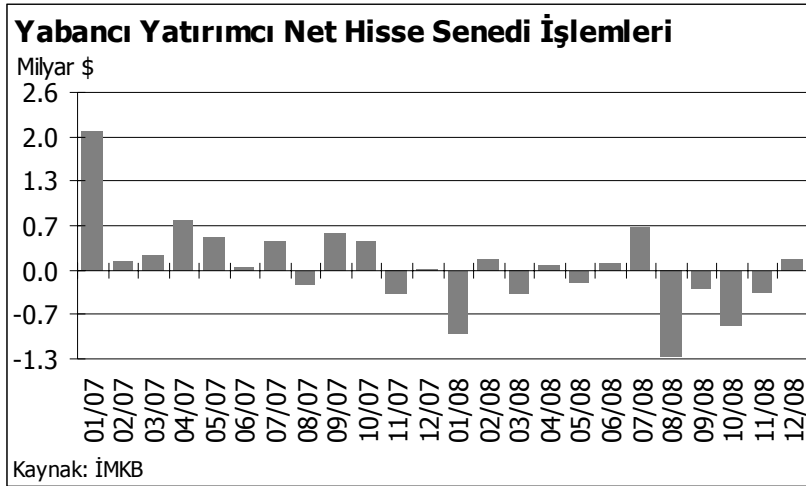


Saklama bakiyelerinde keskin düşüşe rağmen, işlem hacimleri değişmemiştir.

Yabancı yatırımcıların en yüksek işlem hacminin kaydedildiği ay 18,8 milyar \$ ile Temmuz 2007'dir. İşlem hacimlerinde rekor seviyelerin gerçekleştiği 2007 yılında, aylık ortalama işlem hacmi 12 milyar \$ iken, finansal krizin yaşandığı 2008 yılında ufak bir düşüşle 11,8 milyar \$ olmuştur. Saklama bakiyelerinin hızla azaldığı bu yılda yabancı yatırımcıların toplam işlem hacmi 2008 yılında bir önceki yıla göre sadece 2 milyar \$ azalarak 142 milyar \$ seviyesinde kalmıştır. Bununla beraber, işlemlerin önemli bir bölümü yılın ilk dokuz ayında kaydedilmiştir. Bu dönemdeki ortalama işlem hacmi 14 milyar \$ iken, son çeyrekte kademeli olarak azalmış, yılın son ayında 4 milyon \$'a kadar gerilemiştir. Bu durumda, 2008 Eylül ayında ABD'li yatırım bankası Lehman Brothers'ın iflasıyla yeni bir dönemece giren küresel krizin etkisi önemli olmuştur. TL/\$ kurunun son üç ayda 1,2 seviyesinden 1,5

seviyesine çıkması da yabancı yatırımcıların \$ bazında işlem hacimlerinin azalmasında bir diğer etken olmuştur.

Yabancı yatırımcıların toplam işlem hacimlerindeki paylarına bakılığında ise, en yüksek işlem hacmi payına %33 ile Mayıs 2008'de ulaşılmıştır. Daha önce de belirtildiği gibi, bu ayda gerçekleşen Türk Telekom'un halka arzında yabancı yatırımcıların ilgisi büyük olmuş, bu durum ikincil piyasa işlem hacmi paylarına da yansımıştır. 2008 yılında, yabancı işlemleri nominal olarak azalmakla beraber, özellikle son çeyrekteki düşüşe rağmen toplam işlem hacmindeki payları %27 ile rekor seviye ulaşmıştır.



Aylık işlem hacmi dışındaki bir başka önemli veri ise net sermaye giriş-çıkışının göstergesi olan net hisse senedi alış-satış işlemleridir. Grafik, son iki yıl içinde aylık bazda net yabancı yatırımcı işlemlerini göstermektedir.

Yabancı yatırımcılar 2007 yılının 10 ayında net alıcı, 2 ayında net satıcı iken, 2008 yılında sadece 5 ay net alıcı, 7 ay net satıcı konumundadır.

Yabancılar, 2007'nin 10, 2008'in 5 ayında net alıcı olmuştur.

Aylık bazda veriler incelendiğinde, yabancı yatırımcıların en yüksek net alıcı oldukları ay 2 milyar \$ ile Ocak 2007 olmuştur. Net satışların en yüksek olduğu ay ise 1,4 milyar \$ ile Ocak 2000'dir. 2000 yılından sonra en yüksek net satış 1,3 milyar \$ ile 2008'in Ağustos ayında gerçekleşmiştir.

Ocak 2000'den sonra en yüksek net satış 2008 Ağustos'ta gerçekleşmiştir.

Yabancı yatırımcıların oransal ve tutar olarak en yüksek getiri sağladıkları ay, aylık %72 getiri ile Aralık 1999 iken, portföy değer artışından kazançları bir ayda 6,4 milyar \$ olmuştur.

En yüksek oransal kayıp ise Ağustos 1998'de %42 olarak gerçekleşmiş olup, portföy değerleri bir ayda 2,6 milyar \$ azalmıştır. En yüksek parasal kayıp ise 17,8 milyar \$ ile Ağustos 2008'de gerçekleşmiş, portföy değerleri bir ayda %40 gerilemiştir.

En yüksek parasal kayıp 17,8 milyar \$ ile Ağustos 2008'de yaşanmıştır.

Bununla birlikte yabancı yatırımcı getirilerini son 4 yıllık dönemde incelendiğinde oransal olarak en yüksek ve en düşük getirinin 2008 yılı içerisinde, sırasıyla Temmuz ve Ekim aylarında gerçekleştiği görülmektedir. Bu durum, kriz ortamında meydana gelen ciddi düşüşlerin bir yansımasıdır.

Getiri Karşılaştırması

Yabancı yatırımcıların portföy değerlerini ve alım-satım işlemlerini inceledikten sonra, yatırımlarından elde ettikleri ortalama getiriler de hesaplanabilmektedir. Fakat, buna geçmeden önce yerli yatırımcılar ile bazı kıyaslamalar yapmak yararlı olacaktır.

Yerli ve yabancı yatırımcıların getirileri kıyaslanabilmektedir.

Tablo, yabancı yatırımcılar için olan tablo ile benzer bir şekilde hazırlanmıştır. Birincil piyasa alışları, yabancı yatırımcılarda olduğu gibi, yerli yatırımcıların birincil halka arz ve toptan satışlar pazarı işlemlerinde yatırım yaptığı tutarı göstermektedir.

Yerli Yatırımcı Verileri			Birincil Piyasa Alış*	İkincil Piyasa Net Alış/Satış**	Net Sermaye Giriş/Çıkışı	Portföy Değeri Artış/Azalışı
(Mn. \$)	İşlem Hacmi	Saklama Bakiyesi				
1998	129,122	3,118	331	418	750	-2,625
1999	150,188	8,667	96	-1,024	-928	6,477
2000	330,457	10,714	1,765	3,134	4,900	-2,852
2001	148,661	5,822	0	-509	-508	-4,384
2002	128,644	4,580	168	15	183	-1,425
2003	182,997	8,188	13	-1,010	-997	4,605
2004	258,142	12,196	369	-1,430	-1,061	5,069
2005	322,426	17,156	258	-4,087	-3,829	8,790
2006	370,766	18,680	661	-1,144	-483	2,007
2007	457,541	26,801	1,261	-4,533	-3,272	11,393
2008	380,436	13,169	1,265	2,988	4,253	-17,886

Kaynak: İMKB, MKK, Takasbank, TSPAKB

*: Birincil piyasa işlemleri, birincil halka arz ve toptan satışlar pazarı işlemlerinde yabancı yatırımcıların aldığı hisse senedi tutarlarını göstermektedir.

** : İkincil piyasa işlemleri ve İMKB hisse senedi piyasasındaki net alış-satış rakamından oluşmaktadır.

İMKB'deki işlemlerin tarafları yerli ve yabancı yatırımcılardır.

"İkincil Piyasa Net Alış/Satış" sütunu, yabancı yatırımcıların net alış/satış işlemlerinin tersidir. Yatırımcılar yabancı ve yerli olarak iki gruba ayrıldığı takdirde, İMKB'deki alım-satım işlemlerinin bu iki grup arasında gerçekleştiği düşünülebilir. Diğer bir deyişle yabancı yatırımcılar pozisyonlarını artırıyorsa, yerli yatırımcıların pozisyonu azalıyor demektir.

Bu verilerle, yerli yatırımcıların "Portföy Değer Artış/Azalışı" yabancı yatırımcılarla ilgili bölümde açıklandığı şekilde hesaplanmıştır.

Yerli yatırımcılar 18 milyar \$ zarar etmişlerdir.

Örneğin, yerli yatırımcılar 2008 yılı başında 26,8 milyar \$'lık portföye sahiptir. Yıl içinde 1,3 milyar \$ tutarında halka arz ve toptan satış işlemlerinde alış yapmışlardır. İkincil Piyasa Net Alış/Satışları ise yabancı yatırımcıların tersine, 3 milyar \$ alış şeklindedir. Böylece net alışları 4,3 milyar \$ olmuştur. Toplam yatırımları ise 31,1 milyar \$'dır (=26,8+4,3 milyar \$). Bununla

beraber, 2008 yılı sonunda saklama bakiyelerinin ise 13,2 milyar \$ olduğu görülmektedir. Dolayısıyla, portföy değerleri 17,9 milyar \$ (=31,1-13,2 milyar \$) azalmıştır.

Tablodaki verilerin gösterdiği çarpıcı sonuç ise 2002 yılından itibaren 2008 yılına kadar hisse senedi piyasasından çıkan yerli yatırımcıların, 2008 yılında tekrar net alıcı olmalarıdır.

Yerli yatırımcılar tekrar net alıcıdır.

Yerli yatırımcılar, piyasa koşullarının iyileşmeye, endeksin yükselmeye başladığı bir dönem olan 2002 yılı sonrasında ise düzenli olarak portföylerini küçültmüş, küresel mali krizin yaşandığı 2008 yılında portföylerini artırmıştır.

Yerli ve yabancı yatırımcıların ortalama portföy getirilerinin karşılaştırmalı tablosu, kıyaslama açısından ABD doları bazında İMKB-100 endeksinin getirileri ile beraber tabloda sunulmuştur.

Tablodan görüleceği üzere, 2007 yılına kadar 8 yılda, yerli yatırımcıların getirisi genel olarak yabancı yatırımcıların üzerinde olmuş veya kayıpları görece olarak daha düşük kalmıştır. 2007 yılında yabancı ve yerli yatırımcı getirileri, 2008'de ise kayıpları eşit düzeyde gerçekleşmiştir.

Son iki yılda yerli ve yabancı yatırımcıların getirileri benzer düzeydedir.

Getiri Karşılaştırmaları			
	İMKB-100 Getirisi	Yabancı Yatırımcıların Getirisi	Yerli Yatırımcıların Getirisi
1999	240%	216%	208%
2000	-50%	-49%	-21%
2001	-32%	-29%	-41%
2002	-34%	-39%	-24%
2003	111%	97%	101%
2004	40%	44%	62%
2005	59%	48%	72%
2006	-6%	-2%	12%
2007	72%	61%	61%
2008	-63%	-59%	-58%

Kaynak: İMKB, TSPAKB

Normal şartlarda İMKB-100 endeksinin dolar bazındaki getirisinin, yerli ve yabancı yatırımcı getirilerinin arasındaki farkta yer alması beklenmektedir. Ancak, yatırımcıların portföylerinin kompozisyonu, endeksinkinden daha farklı olabilir. Ayrıca, İMKB-100'ün getirisi yıl sonu ve yıl başı değerleri arasındaki değişimi göstermektedir. Yerli ve yabancı yatırımcı işlemlerinin yıl içine yayılması da getiri farkına yol açabilmektedir.

İMKB-100 endeksi 100 hisse senedini, yatırımcı getirileri ise bütün hisse senetlerini kapsamaktadır.

Son 2 yıla kadar yerli ve yabancı yatırımcılar arasında görülen getiri farkının önemli bir sebebi, yabancı yatırımcıların yükselen piyasalarda yatırımlarını artırmalarıdır. Son yıllarda, piyasa yükseldikçe yabancı yatırımcılar alıma devam etmiştir. Böylece, ortalama maliyetleri yükselmiştir. Yıl sonuna gelindiğinde ise, sahip oldukları portföy değeri ile o zamana kadar yaptıkları

yatırım karşılaştırıldığında, ortalama getirileri düşük çıkmıştır. Aynı şekilde, endeksin düştüğü 2008 yılında satıma devam etmeleri maliyetlerini artırmıştır. Öte yandan yerli yatırımcıların piyasa yükselirken sürekli satıcı oldukları görülmektedir. Diğer bir deyişle, maliyetleri aynı iken, yaptıkları her satışta realize ettikleri kârları yükselmektedir.

2008’de yerli ve yabancı yatırımcıların kayıpları aynı seviyededir.

2008 yılı getiri oranlarına bakıldığında, İMKB-100 endeksi dolar bazında %63 değer kaybederken yabancı yatırımcılar %59, yerli yatırımcılar da %58 oranında zarar etmiştir. 2001 yılından itibaren her dönem yabancı yatırımcılardan daha fazla getiri elde eden yerli yatırımcıların, son iki yılda getiri/kayıpları yabancılarla aynı seviyeye gelmiştir.

Getiri karşılaştırmasına TL bazında bakıldığında, İMKB-100 endeksi %52 değer kaybederken, yabancı yatırımcıların %43, yerli yatırımcıların ise %46 zarar ettikleri görülmektedir.

Ortalama Elde Tutma Süresi

Devir hızı, ortalama elde tutma süresinin göstergesidir.

Ortalama elde tutma süresini hesaplamak için yatırımcıların ay sonları itibarıyla saklama bakiyelerinin yıl bazında ortalaması alınmış ve “ortalama portföy büyüklüğü” hesaplanmıştır. Yıllık toplam işlem hacmi, yıl içindeki ortalama portföy büyüklüğüne bölünerek, ortalama portföyün kaç katı işlem yapıldığını gösteren “devir hızı” bulunmaktadır. Devir hızı, portföyün yıl içinde kaç defa değiştirildiğinin göstergesidir.

Yabancı Yatırımcıların Ortalama Yatırım Vadesi				
	Ortalama Portföy Büyüklüğü (Mn. \$)	İşlem Hacmi (Mn. \$)	Devir Hızı (Oran)	Ortalama Elde Tutma Süresi (Gün)
1999	6,927	17,879	2.6	283
2000	11,440	33,410	2.9	250
2001	4,849	12,139	2.5	292
2002	4,265	12,869	3.0	242
2003	5,069	17,334	3.4	213
2004	10,603	37,368	3.5	207
2005	22,623	81,101	3.6	204
2006	33,898	88,519	2.6	280
2007	54,378	144,143	2.7	275
2008	44,972	142,126	3.2	231

Kaynak: İMKB, MKK, Takasbank, TSPAKB

Ortalama elde tutma süresi, devir hızının yarısı ile hesaplanmaktadır.

Portföyün “ortalama elde tutma süresi” de devir hızı ile hesaplanmaktadır. Devir hızının anlaşılmasını kolaylaştırmak için bir örnek açıklayıcı olacaktır. Yılbaşında 100 \$’lık alım yaparak bir portföy oluşturulsun. Daha sonra bu portföy 100 \$’a satılıp başka hisselerle 100 \$’lık yatırım yapılsın ve yıl sonunda bu yatırım da 100 \$ karşılığında satılsın. İşlem hacmi 400 \$, yıl içindeki ortalama portföy büyüklüğü 100 \$ olacaktır. Devir hızı 4 olarak hesaplanmaktadır. Portföy ise iki defa değişmiştir. Öncelikle, yılbaşında bir portföy oluşmuş, sonra o likide edilerek

Yeni bir portföy oluşturulmuştur. Özetle portföy, devir hızının yarısı kadar değişmiştir. Bu portföyün ortalama elde tutma süresi ise 6 aydır, çünkü portföy bir yıl içinde iki defa değişmiştir.

Bu hesaplamalar ışığında, 1999-2001 yılları arasında yabancı yatırımcılar portföylerini ortalama 250-300 günde bir değiştirmiştir. 2001 yılından sonra ise ortalama elde tutma süresi düzenli olarak gerilemiş, 2005 yılında 204 güne kadar inmiştir. 2006-2007 yılları arasında elde tutma süresi yeniden artarak ortalama 277 güne çıkmıştır. 2008 yılına gelindiğinde ise, yabancı yatırımcıların portföylerini elde tutma süresi kısalarak 231 güne inmiştir. Bu durumda krizin etkisini gösterdiği 2008 yılında yabancı yatırımcıların portföy değerleri hızla azalırken, işlem hacimlerindeki azalışın nispeten daha düşük olması etkili olmuştur.

Yabancıların ortalama yatırım vadesi 7-8 ay iken...

Yerli Yatırımcıların Ortalama Yatırım Vadesi				
	Ortalama Portföy Büyüklüğü (Mn. \$)	İşlem Hacmi (Mn. \$)	Devir Hızı (Oran)	Ortalama Elde Tutma Süresi (Gün)
1999	4,539	150,188	33.1	22
2000	12,643	330,457	26.1	28
2001	6,756	148,661	22.0	33
2002	4,842	128,644	26.6	27
2003	5,790	182,997	31.6	23
2004	9,363	258,142	27.6	26
2005	13,294	322,426	24.3	30
2006	17,311	370,766	21.4	34
2007	22,218	457,541	20.6	35
2008	19,175	380,436	19.8	37

Kaynak: İMKB, MKK, Takasbank, TSPAKB

Öte yandan, yerli yatırımcıların portföylerini yabancıardan çok daha hızlı değiştirdikleri görülmektedir. 1999–2002 yılları arası ortalama 25 günde bir portföy değiştiren yerli yatırımcıların, elde tutma süresi 2003 yılından itibaren düzenli olarak artmıştır. Yerli yatırımcılar ortalama ayda bir portföylerini değiştirmektedir.

...yerli yatırımcıların 1 aydır.

Sonuç

Yabancı yatırımcılar Türkiye sermaye piyasasında önemli bir ağırlığa sahiptir. 2007 yılında yabancı yatırımcıların halka açık hisse senetlerinde %72 olan payları, 2008 yılında yaşanan krizle birlikte %67'ye gerilemiştir. Bununla beraber, yabancıların 2007 yılında %24 olan işlem hacmi payları yılın ilk üç çeyreğinde ortalama %29 olmuştur. Ancak küresel krizin etkisini daha şiddetli gösterdiği yılın son çeyreğinde bu oran kademeli olarak azalarak Aralık ayında %16'ya gerilemiştir. Böylece 2008 yılında hisse senedi işlem hacminin %27'sini yabancı yatırımcılar gerçekleştirmiştir.

2008'de senetlerin %67'sine sahip yabancılar, işlemlerin %27'sini gerçekleştirmiştir.

1999 yılından 2008 yılı sonuna kadar geçen 10 yıllık dönemde hisse senedi yatırımıyla sağlanan yabancı sermaye girişi 21

2008 yılında 1,8 milyar \$'lık yabancı sermaye çıkmıştır.

milyar \$'ı aşmıştır. 2000 yılından sonra ilk defa 2008 yılında yabancı yatırımcıların 1,8 milyar \$'lık sermaye çıkışı görülmüştür.

Yabancılar 2008'de 41 milyar \$'lık zarar 2004-2007 arasındaki kazançlarını kaybetmiştir.

2000-2002 yılları arasındaki kriz ortamında önemli ölçüde zarar eden yabancılar, 2003'ten itibaren başlayan yükseliş hareketi ile 2005 yılına kadar zararlarını kapatmış, önemli sayılabilecek bir kâr elde etmişlerdir. 2007 yılında 26,7 milyar \$ gibi rekor seviyede kazanç elde eden yabancı yatırımcılar, 2008 yılında 41,2 milyon \$'lık rekor zarar ile 2004-2007 yılları arasındaki kazançlarının neredeyse tamamını kaybetmişlerdir.

2008 yılında yabancı yatırımcıların ortalama elde tutma süresi 7-8 ay iken, yerli yatırımcılarınki 1 ay olarak gerçekleşmiştir.

2008'de yerli ve yabancıların kayıpları eş düzeydedir.

2003 yılından itibaren düzenli olarak hisse senedi piyasasından çıkan yerli yatırımcıların, 2008 yılında yeniden piyasaya girdikleri görülmektedir. Son 2 yıldır, yerli ve yabancı yatırımcıların ortalama getiri/kayıpları eşitlenmiştir.

ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA SENEDİ YATIRIMCILARI

2008 yılında yeni özel sektör borçlanma senetleri ihraç edilmiştir.

2006 yılında yapılan iki özel sektör tahvili ihracına, 2007 yılında iki özel sektör tahvili ve dört finansman bonusu daha eklenmiştir. 2008 yılında ise 3 özel sektör tahvili ile 1 finansman bonusu ihracı gerçekleşmiştir. Ancak, toplamda özel sektör borçlanma senetlerinin portföy değeri kısıtlıdır. Bu nedenle, ileride sadece yatırımcı sayıları ve portföy değerleri hakkında bilgi verilecektir. Yaş ve il bazında dağılımlara değinilmemiştir.

Özel Sektör Borçlanma Senetleri Hesap Sayıları					
Yatırımcı Kategorisi	31.12.2007		31.12.2008		
	Hesap Sayısı	Dağılımı	Hesap Sayısı	Dağılımı	Değişim
Yabancı	12	3.2%	4	2.7%	-66.7%
Tüzel	8	2.1%	1	0.7%	-87.5%
Gerçek	3	0.8%	3	2.0%	0.0%
Diğer	1	0.3%	0	0.0%	A.D.
Yerli	368	96.8%	143	97.3%	-61.1%
Tüzel	11	2.9%	10	6.8%	-9.1%
Gerçek	350	92.1%	127	86.4%	-63.7%
Diğer	7	1.8%	6	4.1%	-14.3%
Toplam	380	100.0%	147	100.0%	-61.3%

Kaynak: MKK

Toplam hesap sayısı 147'ye inmiştir.

2008 yılında özel sektör borçlanma senetlerine yatırım yapan hesap sayısı 380'den 147'ye inmiştir. Bu durumda yılın ortalarında hesap türlerinde gerçekleşen revizyon etkili olmuştur. Türkiye'de şirket borçlanma senetlerine sahip olan sadece 4 yabancı yatırımcı bulunmaktadır.

2008’de toplam özel sektör borçlanma senetleri hesap sayısı önceki seneye göre %61 oranında azalırken, portföy değerinde önemli değişiklik olmamış, 362 milyon TL’de kalmıştır.

Toplam portföy 362 milyon TL’dir.

10 yerli şirket 207 milyon TL ile toplam özel sektör borçlanma araçlarının %57’sine sahiptir. Yerli şirketlerden sonra en yüksek portföye sahip yatırımcılar, yatırım fonlarını da içeren diğer kategorisindedir.

Toplam portföyün yarısından fazlası yerli şirketlerdedir.

Özel Sektör Borçlanma Senetleri Portföy Değerleri					
Yatırımcı Kategorisi	31.12.2007		31.12.2008		Değişim
	Bin TL	Pay	Bin TL	Pay	
Yabancı	66,274	17.4%	19	0.0%	-100.0%
Tüzel	64,484	16.9%	0	0.0%	-100.0%
Gerçek	334	0.1%	19	0.0%	-94.2%
Diğer	1,456	0.4%	0	0.0%	A.D.
Yerli	314,754	82.6%	362,141	100.0%	15.1%
Tüzel	218,923	57.5%	207,018	57.2%	-5.4%
Gerçek	50,297	13.2%	51,091	14.1%	1.6%
Diğer	45,534	12.0%	104,032	28.7%	128.5%
Toplam	381,028	100.0%	362,160	100.0%	-5.0%
Kaynak: MKK			A.D.: Anlamli Değil		

YATIRIM FONU YATIRIMCILARI

Bu bölümdeki analizde yatırım fonu katılma belgesine sahip yatırımcılarla ilgili veriler incelenmektedir. Analizde, genel olarak 2007 ve 2008 Aralık sonu verileri karşılaştırılmakta, detaylar ise 2008 sonu itibarıyla sunulmaktadır.

Bu bölümdeki veriler MKK’dan alınmış olup, “Türkiye Sermaye Piyasası” bölümünde yer alan SPK ve Takasbank kaynaklı verilere göre ufak farklılıklar göstermektedir.

Hesap Sayıları

Aşağıdaki tablo, ilgili kategorilerdeki yatırımcılara ait hesap sayılarını göstermektedir. Hisse senetlerinde olduğu gibi, yatırımcı sayıları hesap sayılarından farklıdır. Fark yine mükerrer hesaplardan kaynaklanmaktadır.

Hesap sayıları ve yatırımcı sayıları farklıdır.

MKK’nın aylık bazda hazırladığı verilerden hazırlanan tablolarda, yerli ve yabancı yatırımcı hesap sayılarının yanı sıra, “bilinmiyor” adlı bir kalem daha yer almaktadır. Bu kalem, içinde yatırım fonu bulunan bazı hesapların sahiplerinin kimlik bilgi detaylarına ulaşamadığı için oluşturulmuştur.

2008 sonu itibarıyla yatırım fonu hesap sayısı bir önceki seneye göre önemli bir değişim göstermiş, 125.000’lik artışla 3 milyonu geçmiştir. Hisse senetlerinin aksine hem yerli hem de yabancı hesap sayısında artış gözlenmiştir. Oransal olarak en yüksek artış yabancı birey hesap sayılarında olurken; mutlak değer olarak artışta en önemli pay yerli birey hesaplarındadır.

Yerli yatırımcıların yatırım fonu hesap sayısı artmıştır.

Yatırım Fonu Katılma Belgesi Hesap Sayıları					
Yatırımcı Kategorisi	31.12.2007		31.12.2008		Değişim
	Hesap Sayısı	Dağılımı	Hesap Sayısı	Dağılımı	
Yabancı	15,224	0.5%	17,672	0.6%	16.1%
Tüzel	355	0.0%	324	0.0%	-8.7%
Gerçek	14,843	0.5%	17,320	0.6%	16.7%
Diğer	26	0.0%	28	0.0%	7.7%
Yerli	2,856,428	97.1%	2,994,939	97.7%	4.8%
Tüzel	54,072	1.8%	62,761	2.0%	16.1%
Gerçek	2,785,656	94.7%	2,915,154	95.1%	4.6%
Diğer	16,700	0.6%	17,025	0.6%	1.9%
Bilinmiyor	69,370	2.4%	53,092	1.7%	-23.5%
Toplam	2,941,023	100.0%	3,065,703	100.0%	4.2%

Kaynak: MKK

Dağılımda yerli bireysel yatırımcılar en yüksek paya sahiptir. Bununla birlikte 2007 ve 2008 yılları arasında 16.000 hesabın kimliklerinin tespit edilmesi veya kapatılmasıyla "bilinmiyor" hesabı sayısı dörtte bir oranda azalmıştır.

Yatırımcı Sayıları

Toplam yatırımcı sayısı 2,7 milyon civarındadır.

Önceki bölümde de değinildiği üzere, hesap sayıları ile yatırımcı sayıları farklı olmaktadır. Bu bölümde mükerrer sayımlardan ve diğer etkilerden arındırılmış yatırımcı sayıları sunulmaktadır. Yatırım fonu katılma belgesine sahip yerli ve yabancı yatırımcı sayısı, hesap sayılarına benzer oranda artarak 2,7 milyon civarına çıkmıştır.

Yatırım Fonu Yatırımcı Sayıları					
Yatırımcı Kategorisi	31.12.2007		31.12.2008		Değişim
	Yatırımcı Sayısı	Dağılımı	Yatırımcı Sayısı	Dağılımı	
Yabancı	17,609	0.7%	20,422	0.8%	16.0%
Tüzel	347	0.0%	312	0.0%	-10.1%
Gerçek	17,239	0.7%	20,083	0.7%	16.5%
Diğer	23	0.0%	27	0.0%	17.4%
Yerli	2,549,004	99.3%	2,676,178	99.2%	5.0%
Tüzel	47,171	1.8%	53,628	2.0%	13.7%
Gerçek	2,486,672	96.9%	2,607,176	96.7%	4.8%
Diğer	15,161	0.6%	15,374	0.6%	1.4%
Toplam	2,566,613	100.0%	2,696,600	100.0%	5.1%

Kaynak: MKK

Yatırımcı sayıları hesap sayıları ile birlikte ele alındığında, 2.696.600 bakiyeli yatırımcının 3.065.703 adet yatırım fonu hesabı olduğu görülmektedir. Hisse senetlerinde olduğu gibi, 1 yatırım fonu yatırımcısının 1,1 adet hesabı bulunmaktadır.

Yatırımcı Portföyleri

2008 sonu itibariyle, MKK'da saklanan yatırım fonu portföy büyüklüğünde hisse senedinde olduğu kadar düşüş yaşanmamış, 2007 yılına göre %7 azalarak 24 milyar TL'de kalmıştır. Bu verilere 158 milyon TL'lik yukarıda değinilen "bilinmiyor" hesabının portföy değeri dahil edilmemiştir.

2008 yılında toplam yatırım fonu portföyü 24 milyar TL olmuştur.

Yatırım Fonu Portföy Değerleri					
Yatırımcı Kategorisi	31.12.2007		31.12.2008		Değişim
	Portföy Değeri		Portföy Değeri		
	Mn. TL	Pay	Mn. TL	Pay	
Yabancı	263	1.0%	191	0.8%	-27.3%
Tüzel	67	0.3%	17	0.1%	-74.7%
Gerçek	167	0.6%	171	0.7%	2.5%
Diğer	29	0.1%	3	0.0%	-89.3%
Yerli	25,680	99.0%	23,946	99.2%	-6.8%
Tüzel	2,515	9.7%	2,715	11.2%	7.9%
Gerçek	22,611	87.2%	20,776	86.1%	-8.1%
Diğer	554	2.1%	455	1.9%	-17.9%
Toplam	25,943	100.0%	24,138	100.0%	-7.0%
Kaynak: MKK					

Kaynak: MKK

Hisse senetlerinin aksine, yatırım fonlarının hemen hemen tamamına yerli yatırımcılar sahiptir. Yabancı yatırımcıların toplam portföyleri 191 milyon TL olup, yabancı bireylerin yatırımları ağırlıktadır.

Yatırım fonlarının neredeyse tamamı yerli yatırımcılara aittir.

Yerli bireysel yatırımcı portföyü 2 milyar TL azalışla 21 milyar TL olmuştur. Yerli tüzel kişilerin yatırım fonu portföyleri 2,7 milyar TL iken yatırım fonu, yatırım ortaklıkları ve diğer yatırımcıları temsil eden diğer kategorisinin portföy büyüklüğü 455 milyon TL civarında kalmıştır.

Yerli bireysel yatırımcıların fon portföyü 21 milyar TL'ye inmiştir.

Portföy Dilimlerine Göre Yatırımcılar

Bu bölümdeki tablolarda, hisse senetlerine benzer şekilde belirli portföy büyüklüğü dilimlerine göre yatırımcı sayıları ve portföy değerleri sunulmaktadır.

2008 sonu itibariyle tüzel yatırımcıların sayısı 54.000'e yaklaşmıştır. Ancak, 10.000 TL altında portföy değerine sahip yaklaşık 38.000 yerli şirketin ellerindeki yatırım fonlarının portföy değeri sadece 37 milyon TL'dir.

38.000 şirketin yatırım fonu portföyleri 10.000 TL ve altındadır.

1.000.000 TL üzerinde portföy değerine sahip 278 yerli şirket ise toplam portföyün %42'sini oluşturmıştır.

Yatırım fonu katılma belgesine sahip şirket sayısı, hisse senedi portföyü olan şirket sayısının hayli üzerindedir. Bununla beraber, şirketlerin yatırım fonu portföyleri hisse senedi portföylerinin gerisindedir.

Portföy Dilimlerine Göre Tüzel Yatırımcılar (2008)						
Piyasa Değeri (TL)	Yerli		Yabancı		Toplam	
	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. TL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. TL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. TL)
0.01-10,000	38,144	37	246	0	38,390	37
10,001-50,000	7,922	195	25	1	7,947	196
50,001-100,000	3,010	214	10	1	3,020	214
100,001-500,000	3,757	780	22	5	3,779	785
500,001-1,000,000	517	355	4	3	521	358
>1,000,000	278	1,134	5	7	283	1,141
Toplam	53,628	2,715	312	17	53,940	2,732

Kaynak: MKK

Toplam yatırım fonu yatırımcıları içerisinde gerek sayı, gerekse portföy değeri açısından bireysel yatırımcılar öne çıkmaktadır.

Bireysel yatırımcılar içerisinde yerli bireyler, portföy değerlerinin ve yatırımcı sayısının %99'unu oluşturmaktadır. 2,6 milyon yerli bireysel yatırımcının portföy toplamı 21 milyar TL iken, 20.000 yabancı bireysel yatırımcının portföyleri 171 milyon TL'dir.

Portföy Dilimlerine Göre Bireysel Yatırımcılar (2008)						
Piyasa Değeri (TL)	Yerli		Yabancı		Toplam	
	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. TL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. TL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. TL)
0.01-10,000	2,221,448	4,003	17,342	30	2,238,790	4,033
10,001-50,000	316,453	6,612	2,116	45	318,569	6,657
50,001-100,000	42,446	2,910	344	24	42,790	2,934
100,001-500,000	24,632	4,501	257	47	24,889	4,548
500,001-1,000,000	1,498	1,001	18	12	1,516	1,013
>1,000,000	699	1,750	6	14	705	1,764
Toplam	2,607,176	20,776	20,083	171	2,627,259	20,947

Kaynak: MKK

Bireysel yatırımcıların %85'inin portföyleri 10.000 TL ve altındadır.

Bireysel yatırımcılarının %85'inin portföyleri 10.000 TL ve altındadır. Portföyleri 10.000 ile 50.000 TL arasında yer alan 320.000 bireysel yatırımcının portföyü, toplam portföy değerinde en yüksek paya sahiptir.

Yerli ve yabancı bireylerin ortalama yatırımı birbirine yakındır.

699 yerli bireysel yatırımcının portföyü ise 1 milyon TL'nin üzerindedir. Portföy toplamı 1,8 milyar TL olan bu grupta kişi başı ortalama yatırım 2,5 milyon TL civarındadır. Hisse senetlerine göre bu grubun toplam portföydeki payı daha sınırlı kalmıştır.

Yatırım fonuna sahip "diğer" kategorisindeki yatırımcı sayısı 15.000 seviyesini aşırsa da, toplam portföy değeri 500 milyon TL civarındadır. Bu gruba yatırım fonları ve yatırım ortaklıkları ile vakıflar, kooperatifler ve adi şirketler dahildir. Tüzel ve bireysel yatırımcılarda olduğu gibi diğer kategorisinde de yerli yatırımcılar ağırlıktadır.

Diğer grubundaki yatırımcıların neredeyse tamamı 50.000 TL ve altı portföye sahiptir. 15.000 "diğer" yatırımcının neredeyse dörtte üçünün 10.000 TL'nin altında yatırım fonu portföyü bulunmaktadır. Kalan yatırımcıların yaklaşık %70'inin de portföyleri 10.000 TL ile 50.000 TL arasındadır.

Diğer yatırımcıların tamamına yakınının portföyleri 50.000 TL ve altındadır.

Portföy Dilimlerine Göre Diğer Yatırımcılar (2008)						
Piyasa Değeri (TL)	Yerli		Yabancı		Toplam	
	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. TL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. TL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. TL)
0.01-10,000	11,093	24	13	0	11,106	24
10,001-50,000	2,973	66	4	0	2,977	66
50,001-100,000	588	40	3	0	591	40
100,001-500,000	603	120	5	1	608	121
500,001-1,000,000	61	43	2	2	63	45
>1,000,000	56	162	0	0	56	162
Toplam	15,374	455	27	3	15,401	458

Kaynak: MKK

Yaş Gruplarına Göre Yatırımcılar

Bu bölümde yaş gruplarına göre sınıflandırma yapıldığından, sadece bireysel yatırımcılar dikkate alınmaktadır. Hisse senetlerinde olduğu gibi ilk tabloda yatırımcı sayıları ele alınırken, sonraki tabloda portföy büyüklükleri incelenmektedir.

Yaş Gruplarına Göre Bireysel Yatırımcı Sayısı (2008)				
Yaş Aralığı	Yerli	Yabancı	Toplam	Dağılım
0-19	183,122	137	183,259	7.0%
20-24	114,646	399	115,045	4.4%
25-29	279,188	972	280,160	10.7%
30-34	341,593	1,476	343,069	13.1%
35-39	344,591	1,942	346,533	13.2%
40-44	306,571	2,242	308,813	11.8%
45-49	280,906	2,458	283,364	10.8%
50-54	236,580	2,556	239,136	9.1%
55-59	179,882	2,652	182,534	6.9%
60-64	129,378	2,457	131,835	5.0%
65-69	82,644	1,562	84,206	3.2%
70-74	54,722	717	55,439	2.1%
75+	73,353	513	73,866	2.8%
Toplam	2,607,176	20,083	2,627,259	100.0%

Kaynak: MKK

Yaş gruplarına göre yatırım fonu yatırımcıları incelendiğinde, hisse senedi yatırımcılarına göre, yatırım fonu yatırımcılarının daha alt yaş dilimlerinde yoğunlaştığı görülmektedir. Yatırımcıların %60'ı 25-49 yaş arasındaki 25 yıllık dilimde yer almaktadır. 35-39 yaş grubu, yatırımcı sayısının en yoğun olduğu gruptur. Yerli yatırımcı sayısı toplamda büyük bir paya sahip olduğu için, bu kategorideki dağılım genel dağılımı belirlemektedir. Yabancı yatırımcılar tarafında ise yoğunlaşma %50 pay ile 45-64 yaş arasındaki dilimdedir.

Yatırım fonu yatırımcılarının %60'ı 25-49 yaş aralığındadır.

30-54 yaş grubundaki yatırımcılar toplam yatırım fonlarının %62'sine sahiptir.

Portföy değerlerinde yoğunlaşmalar, yatırımcı sayısındaki yoğunlaşmalara göre bir üst grupta olmuştur. Toplam yatırımcıların %22'sini oluşturan 29 yaş altı grupta yer alan bireyler toplam fonların sadece %8'ine sahipken, yatırımcıların %13'ünü temsil eden 60 yaş üstü grubun toplam portföy payı ise %21'dir. 30-54 yaş grubundaki yatırımcılar toplam yatırım fonlarının %62'sini elinde bulundurmaktadır.

Yaş Gruplarına Göre Bireysel Yatırımcı Ortalama Portföy Değeri (2008 -TL)			
Yaş Aralığı	Yerli	Yabancı	Toplam
0-19	1,305	2,455	1,305
20-24	2,548	3,721	2,552
25-29	4,049	4,814	4,051
30-34	5,885	6,436	5,888
35-39	7,693	8,570	7,698
40-44	9,427	8,656	9,421
45-49	10,132	8,637	10,119
50-54	10,290	9,196	10,278
55-59	10,270	7,783	10,234
60-64	11,412	7,910	11,347
65-69	11,856	8,657	11,796
70-74	12,731	10,133	12,698
75+	17,485	26,503	17,548
Genel Ort.	7,969	8,527	7,973

Kaynak: MKK

Yatırım fonu en yüksek olan grup 75 yaş üzerindedir.

Ortalama portföy değerleri resmi daha netleştirmektedir. Yaşla beraber ortalama portföy büyüklüğü de artmaktadır. Örneğin, 20 yaş altındaki grupta ortalama yatırım fonu portföyü 1.300 TL iken, 75 yaş üstü grupta bu rakam 17.500 TL'ye çıkmaktadır. Genel ortalama ise 8.000 TL civarındadır.

Yerli ve yabancı yatırımcıların ortalama portföyleri yakındır.

Yabancı yatırımcıların ortalama hisse senedi portföyleri yerli bireylerin üç katı iken, ortalama yatırım fonu portföyleri yerli yatırımcılarınkine yakındır.

Sonuç

Yatırım fonu portföy büyüklüğü 24 milyar TL olmuştur.

2008 yılında yatırım fonu hesap sayısı 3 milyon civarındadır. Global krizin baş gösterdiği bu yılda toplam yatırım fonu portföy büyüklüğü hisse senetleri kadar gerilememiş, 24 milyar TL'de kalmıştır. Toplam yatırım fonu portföyünün %86'sı (21 milyar TL) bireysel yatırımcılarda iken, daha sonra gelen tüzel yatırımcıların yatırım fonu portföyü 3 milyar TL civarındadır.

Bireysel yatırımcıların %85'inin portföyü 10.000 TL'den düşüktür.

Bireysel yatırımcıların %85'inin yatırım fonu portföyleri 10.000 TL'nin altındadır. Bireysel yatırımcıların ortalama portföy değeri ise 8.000 TL civarındadır. Tüzel yatırımcıların ise %86'sı 50.000 TL'den az portföye sahiptir.

En yüksek portföyler 75 yaş üzeri gruptadır.

Yatırım fonu yatırımcılarının yarısı 30-50 yaş grubundayken, ortalama portföyleri yaşla beraber düzenli olarak artmaktadır. 20

yaş altı yatırımcıların ortalama portföyü 1.300 TL civarındayken, 75 yaş üstü grupta bu rakam 17.500 TL'ye kadar çıkmaktadır.

EMEKLİLİK YATIRIM FONU YATIRIMCILARI

Eylül 2003'te uygulanmaya konulan bireysel emeklilik sistemi hızla büyümektedir. Bu sistemdeki katılımcılarla ilgili verilere Emeklilik Gözetim Merkezinden (EGM) ulaşmak mümkündür. Yatırım fonlarında olduğu gibi bu veriler, "Türkiye Sermaye Piyasası" bölümünde yer alan SPK verilerine göre ufak farklılıklar göstermektedir.

EGM, bireysel emeklilik sistemindeki katılımcılar ile ilgili veriler yayınlamaktadır.

Emeklilik Yatırım Fonları	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Yatırımcı Sayısı (Bin)	15	314	673	1,074	1,458	1,742
Portföy Değeri (Mn. TL)	6	276	1,079	2,815	4,566	6,323
Kaynak: EGM						

Her yıl katlanarak artan emeklilik yatırım fonlarındaki (EYF) toplam yatırımcı sayısındaki ilk yıllardaki hızlı büyüme yavaşlamış, krizin de etkisiyle 2008 yılında aynı performansı gösterememiş, bir önceki seneye göre sadece %20 artarak 1,7 milyon olmuştur.

EYF'lerdeki toplam yatırımcı sayısı 2008 sonu itibariyle 1,7 milyona...

Bununla beraber, bu fonların toplam portföy büyüklüğü aynı dönemde %40 artarak 6,3 milyar TL'ye ulaşmıştır.

...portföy büyüklüğü ise 6,3 milyar TL'ye ulaşmıştır.

1,7 milyon yatırımcı sayısına karşılık, "Türkiye Sermaye Piyasası" bölümünde değinildiği üzere 6,3 milyon TL tutarında EYF hesabı bulunduğu dikkate alınırsa, bireysel emeklilik sistemine giren bir kişinin tasarruflarını ortalama 3 ila 4 emeklilik yatırım fonuna yönlendirdiği görülmektedir.

Yaş Gruplarına Göre EYF Yatırımcı Sayıları (2008)		
Yaş Aralığı	Yatırımcı Sayısı	Dağılım
0-24	121,407	7.0%
25-34	685,783	39.4%
35-44	580,610	33.3%
45-55	301,942	17.3%
56+	51,810	3.0%
Toplam	1,741,552	100.0%
Kaynak: EGM		

EGM, bireysel emeklilik fonlarındaki yatırımcıların 10 yıllık yaş gruplarına göre sınıflandırmalarını da yayınlamaktadır. 2008 yılında, bir önceki seneye göre yaş dağılımında önemli bir değişiklik olmamıştır. Yatırımcıların %39'u 25-34 yaş aralığındadır. İkinci sırada, %33 pay ile 35-44 yaş grubu gelmektedir. Özetle, bireysel emeklilik sistemini tercih edenlerin yaklaşık dörtte üçü 25-44 yaş aralığındadır.

BES'i tercih edenlerin dörtte üçü 25-44 yaş aralığındadır.

Çalışma hayatına yeni başlayan, dolayısıyla nispeten düşük gelir seviyesinde ve düşük tasarruf eğiliminde olduğu tahmin edilen

25 yaş altındaki yatırımcıların toplamdaki payı ise %7'dir. Emeklilik yaşına yaklaşan veya emekli olmuş olan 56 yaş üzeri grubun payı ise %3'tür.

BES'i tercih edenlerin %71'i on ilde yaşamaktadır.

EGM, 2007 yılında ilk defa EYF yatırımcılarının yerleşik olduğu ilk on ili ve yatırımcı sayılarını da yayınlamaya başlamıştır. Bu verilere göre 2008 yılı itibarıyla İstanbul, Ankara, İzmir gibi illerin aralarında yer aldığı ilk on ilde, toplam bireysel emeklilik yatırım fonu yatırımcılarının %71'i bulunmaktadır.

EYF Yatırımcı Sayısına Göre Sıralanmış 10 İl (2008)			
	Yatırımcı Sayısı	Dağılım	Yatırımcı/Nüfus
İstanbul	574,931	33.00%	4.50%
Ankara	174,734	10.00%	3.80%
İzmir	143,326	8.20%	3.80%
Antalya	73,769	4.20%	4.00%
Bursa	64,510	3.70%	2.60%
Adana	50,342	2.90%	2.50%
Kocaeli	43,791	2.50%	2.90%
Muğla	40,486	2.30%	5.10%
İçel	35,405	2.00%	2.20%
Aydın	26,990	1.50%	2.80%
İlk 10 İl Toplamı	1,228,284	70.50%	3.80%
Diğer 71 İl Toplamı	513,268	29.50%	1.30%
Genel Toplam	1,741,552	100.00%	2.40%
Kaynak: EGM			

İlk sırada yer alan İstanbul'da toplam yatırımcıların üçte biri yer alırken, Ankara ve İzmir'de yatırımcıların ortalama onda biri yer almaktadır.

Bununla beraber, hisse senedinde olduğu gibi il nüfusuna oranla ne kadar EYF yatırımcısının ikamet ettiği bakılabilecek bir diğer göstergedir. Buna göre, EYF yatırımcısının en fazla olduğu il İstanbul iken, nüfusa oranla en fazla yatırımcının olduğu il %5 oranla yatırımcı sayısı sıralamasında 8. sırada yer alan Muğla'dır. Muğla'dan sonra, sırasıyla %4,5 ve %4 oranla İstanbul ve Aydın gelmektedir. Yatırımcı sayısının en fazla olduğu ilk on ilde nüfusun ortalama %3,8'i EYF'lere yatırım yapmaktadır. Diğer 71 ilde bu oran %1,3'e inerken, genel ortalama %2,4'tür.

Bireysel emeklilik sisteminde, 2008 yılı sonunda mevcut olan 1,7 milyon sözleşmenin dörtte üçü bireysel emeklilik sözleşmelerinden, dörtte biri ise işveren katkılı grup emeklilik sözleşmelerinden oluşmaktadır. Bu dağılım daha önceki yıllarda da benzer şekildeydi.

SERMAYE PİYASASI DÜZENLEMELERİ

SERMAYE PİYASASI DÜZENLEMELERİ

SERMAYE PİYASASI KANUNU DEĞİŞİKLİKLERİ

5728 Sayılı Temel Ceza Kanunlarına Uyum Amacıyla Çeşitli Kanunlarda ve Diğer Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun

2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununun sır saklama ve Kurulun para, evrak ve mallar hakkında işlenen suçlarına ilişkin düzenleme getiren 25., aracı kurumların kuruluş şartlarını belirleyen 33., yatırım ortaklıklarının kuruluş ve faaliyet şartlarını düzenleyen 36., yatırımcıları koruma fonuna ilişkin düzenleme getiren 46/A, cezai sorumluluğu düzenleyen 47., idari para cezalarını belirleyen 47/A ve usul hükümlerini düzenleyen 49. maddelerinde değişiklik yapan "5728 sayılı Temel Ceza Kanunlarına Uyum Amacıyla Çeşitli Kanunlarda ve Diğer Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" 08.02.2008 tarih ve 26781 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

SERMAYE PİYASASI KURULU YÖNETMELİKLERİ

Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik

28.02.2002 tarih ve 24681 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliğin fonun malvarlığına ilişkin ilkeleri düzenleyen 17., fon portföyünün yönetimine ilişkin esasları belirleyen 19., portföy sınırlamalarına ilişkin esasları belirleyen 21. ve yabancı para ve sermaye piyasası araçları ile devlet iç borçlanma senetlerine yapılacak yatırımı düzenleyen 22. maddelerinde değişiklik yapan "Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" 12.01.2008 tarih ve 26754 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik

23.02.2001 tarih ve 24327 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmeliğin yönetim kurulunun görev ve yetkilerini belirleyen 15. ve borsada gerçekleştirilecek işlem esaslarını düzenleyen 30. maddelerinde değişiklik yapan "Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" 09.07.2008 tarih ve 26931 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik

19.02.1996 tarih ve 22559 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Yönetmeliğinin emir ve işlemlerin iptalini düzenleyen 23. maddesinde değişiklik yapan "İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" 08.08.2008 tarih ve 26961 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Tahvil ve Bono Piyasası Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik

19.02.1996 tarih ve 22559 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Tahvil ve Bono Piyasası Yönetmeliğinin gerçekleşen işlemlerin iptalini düzenleyen 17. maddesinde değişiklik yapan "İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Tahvil ve Bono Piyasası Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" 08.08.2008 tarih ve 26961 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Menkul Kıymetler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik

02.10.1984 tarih ve 84/8581 sayılı Bakanlar Kurulu Kararıyla yürürlüğe konulan Menkul Kıymetler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmeliğin, menkul kıymetler borsalarının yönetim kurullarının görev ve yetkilerini düzenleyen 21. maddesinde değişiklik yapan ve borsalarda gerçekleştirilecek alım satım işlemlerini düzenleyen 54. maddesinin başlığını "borsa işlemleri ve borsa işlemlerinin gözetimi" şeklinde değiştirerek gözetim sistemine ilişkin düzenlemeleri de içerecek şekilde yeniden düzenleyen "Menkul Kıymetler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" 27.08.2008 tarih ve 26980 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik

28.02.2002 tarih ve 24681 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmeliğin, emeklilik yatırım fonunun işlemlerinin takibi ve raporlanması amacıyla oluşturulan "fon kurulu"nu düzenleyen 12. maddesinde değişiklik yapan "Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" 27.12.2008 tarih ve 27093 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

SERMAYE PİYASASI KURULU TEBLİĞLERİ

Kayıtlı Sermaye Sistemine İlişkin Esaslar Hakkında Seri:IV, No:38 Sayılı Tebliğ

2499 Sayılı Sermaye Piyasası Kanununun uygulaması ile ilgili olarak, anonim ortaklıkların kayıtlı sermaye sistemine geçiş ve sistem içinde uymaları gereken esaslar ile kayıtlı sermaye sisteminden çıkma ve çıkarılma esaslarını düzenleyen "Kayıtlı Sermaye Sistemine İlişkin Esaslar Tebliği" 23.01.2008 tarih ve 26765 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V, No:98 Sayılı Tebliğ

21.01.2003 tarih ve 25000 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:V, No:59 sayılı Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Tebliğinin portföy saklama kuruluşlarının niteliklerini belirleyen 19. maddesinde değişiklik yapan "Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 07.02.2008 tarih ve 26780 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Aracılık Faaliyetleri ve Aracı Kuruluşlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V, No:99 Sayılı Tebliğ

07.09.2000 tarih ve 24163 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:V, No:46 sayılı Aracılık Faaliyetleri ve Aracı Kuruluşlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğin, aracı kuruluşların faaliyet izni ve esaslarına ilişkin genel şartlarını belirleyen 9., başvuru ve faaliyet iznini düzenleyen 10., tescil ve ilan yükümlülüğünü düzenleyen 17., bildirim yükümlülüğüne ilişkin esasları belirleyen 18., acentelik şartlarını belirleyen 25., elektronik ortamda alım satım emirlerinin iletimini düzenleyen 49. maddelerinde değişiklik yapan ve Tebliğe, elektronik ortamda türev araçlarının alım satım emirlerinin iletimi ile bildirimlere ilişkin usul ve esasları düzenleyen 53/A maddesi ile ek madde 2'yi ekleyen "Aracılık Faaliyetleri ve Aracı Kuruluşlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 01.05.2008 tarihinden itibaren yürürlüğe girmek üzere, 04.03.2008 tarih ve 26806 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:IV, No:40 Sayılı Tebliğ

13.11.2001 tarih ve 24582 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:IV, No:27 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğin, hisse senetleri borsada işlem görmeyen ortaklıklarda birinci temettü oranı ve temettü dağıtımını düzenleyen 4. maddesinde değişiklik yapan "Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 08.03.2008 tarih ve 26810 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasasında Mali Tablo ve Raporlara İlişkin İlke ve Kurallar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:XI, No:28 Sayılı Tebliğ

29.01.1989 tarih ve 20064 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:XI, No:1 sayılı Sermaye Piyasasında Mali Tablo ve Raporlara İlişkin İlke ve Kurallar Hakkında Tebliğin ilanlara ilişkin yükümlülükleri düzenleyen 49. maddesinde değişiklik yapan "Sermaye Piyasasında Mali Tablo ve Raporlara İlişkin İlke ve Kurallar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 08.03.2008 tarih ve 26810 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

İhraççıların Muafiyet Şartlarına ve Kurul Kaydından Çıkarılmalarına İlişkin Seri:IV, No:39 Sayılı Tebliğ

İhraççıların Sermaye Piyasası Kanununa tabi olmalarından kaynaklanan yükümlülüklerden muaf tutulabilme şartları ile ihraççıların Kurul kaydından çıkarılma esaslarını düzenleyen ve Seri:IV, No:9 sayılı Tebliği yürürlükten kaldıran "İhraççıların Muafiyet Şartlarına ve Kurul Kaydından Çıkarılmalarına İlişkin Esaslar Tebliğ" 08.03.2008 tarih ve 26810 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Seri:IV, No:41 Sayılı Tebliğ

Sermaye piyasası mevzuatına tabi ortaklıkların uyacakları esaslar ile bu ortaklıkların kurumsal yönetim uygulamalarının geliştirilmesine yönelik esasları düzenleyen ve Seri:IV, No:1 sayılı Tebliği yürürlükten kaldıran "Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ" 19.03.2008 tarih ve 26821 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:VII, No:35 Sayılı Tebliğ

19.12.1996 tarih ve 22852 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:VII, No:10 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinin tanımlara ilişkin düzenleme getiren 3., fon türlerini belirleyen 5., garanti sözleşmesine ilişkin esasları belirleyen 5/C, fon içtüzüğünün hukuki niteliğini düzenleyen 18. ve portföy değerlendirme esaslarını düzenleyen 45. maddelerinde değişiklik yapan "Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 21.03.2008 tarih ve 26823 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunanlar İçin Lisanslama ve Sicil Tutmaya İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:VIII, No:56 Sayılı Tebliğ

11.08.2001 tarih ve 24490 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:VIII, No:34 sayılı Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunanlar İçin Lisanslama ve Sicil Tutmaya İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğin sınavların geçersiz sayılmasını düzenleyen 14., sınav sonuçlarına itirazı ve itiraz komisyonuna ilişkin esasları belirleyen 16. ve kamuya açıklama yapmaya ilişkin hususları belirleyen 23. maddelerinde değişiklik yapan "Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunanlar İçin

Lisanslama ve Sicil Tutmaya İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 03.04.2008 tarih ve 26836 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır

Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Hakkında Seri:XI, No:29 Sayılı Tebliğ

Kamunun zamanında, yeterli ve doğru bir şekilde aydınlatılmasını teminen, ihraç ettiği sermaye piyasası araçları bir borsada işlem gören ortaklıklar, aracı kurumlar ve portföy yönetim şirketleri tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması, ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları düzenleyen ve 15.11.2003 tarih ve 25290 sayılı Mükerrer Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:XI, No:25 Sayılı "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ"i yürürlükten kaldıran "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliğ" 09.04.2008 tarih ve 26842 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V, No:100 Sayılı Tebliğ

26.06.1998 tarih ve 23384 sayılı mükerrer Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:V, No:34 sayılı Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliğinin aracı kurumların sermaye yeterliliği tabanının belirtilen yükümlülüklerin altına düşmesi halinde, bu eksikliklerin giderilmesi için şekli ve içeriği Kurulca belirlenen teminat mektubunun kullanılmasına ilişkin düzenleme getiren 32. maddesinde değişiklik yapan "Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 11.06.2008 tarih ve 26903 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri :VII, No:36 Sayılı Tebliğ

19.12.1996 tarih ve 22852 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:VII, No:10 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinin kurucunun niteliklerini belirleyen 10., Fon Kurulu, Denetçiler ve Fon Hizmet Birimini düzenleyen 12., fon kuruluşu için gerekli belgeleri düzenleyen 16. maddelerinde ve garantili yatırım fonları ile koruma amaçlı yatırım fonlarının kuruluş ve kayda alma başvurularında istenecek bilgi ve belgeleri düzenleyen Ek-4'de değişiklik yapan "Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 11.06.2008 tarih ve 26903 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:VI, No:21 Sayılı Tebliğ

08.11.1998 tarih ve 23517 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:VI, No:11 sayılı Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliğinin, amacına ilişkin düzenleme getiren 1., düzenlemedeki tanımlara yer veren 4., gayrimenkul yatırım ortaklıklarının kuruluş şartlarını belirleyen 6., ortaklık kurucularının niteliklerini düzenleyen 7., kayda alınma başvurusuna ve Kurul kaydına alınmaya ilişkin hükümler getiren 10. ve 12., ortaklık paylarının halka arzını düzenleyen 11., Kurula yapılacak bildirimlerin belirlendiği 13., payların borsaya kote edilmesine ilişkin hükümler içeren 14., payların türü ve devrini düzenleyen 15., imtiyazlı pay ihracına ilişkin düzenleme getiren 16., yönetim kurulu üyelerinin ve denetçilerinin niteliklerini belirleyen 17., ortaklıkta genel müdür olarak görev yapacak kişilerin niteliklerini belirleyen 19., yönetim kurulu üyelerine ilişkin yasakları düzenleyen 20., özellik arz eden kararları belirleyen 21., ortaklık portföyünün idaresine ilişkin hükümler içeren 22., ortaklıkların yapamayacakları işleri belirleyen 24., ortaklıkların yatırım faaliyetlerini düzenleyen 25., ortaklıkların yatırımlarına ilişkin yasaklar getiren 26., ortaklık iştiraklerine ilişkin düzenleme getiren 32/A, gayrimenkul değerlendirme şirketinin seçimine ilişkin hükümler getiren 39., periyodik tablo ve raporlara ilişkin esasları belirleyen 42., ortaklıkların bilgi verme ve kamuyu aydınlatmaya ilişkin düzenleme getiren 43., kayda alma ücretine ilişkin hükümler

içeren 45. maddelerinde değişiklik yapan ve lider sermayedara ilişkin özel şartlar getiren 8. maddeyi Tebliğe ekleyerek, "hisse senetlerinin Kurul kaydına alınması" şeklinde yer alan Tebliğin üçüncü bölümünün başlığını "payların Kurul kaydına alınması" şeklinde değiştiren "Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 27.07.2008 tarih ve 26949 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Aracılık Faaliyetleri ve Aracı Kuruluşlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V, No:102 Sayılı Tebliğ

07.09.2000 tarih ve 24163 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:V, No:46 sayılı Aracılık Faaliyetleri ve Aracı Kuruluşlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğin, faaliyet izni ve esaslarına ilişkin genel şartları belirleyen 9. ve müşteriye tanıma kuralını düzenleyen 12. maddelerinde değişiklik yapan "Aracılık Faaliyetleri ve Aracı Kuruluşlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 31.07.2008 tarih ve 26952 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Vadeli İşlemler Aracılık Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V, No:103 Sayılı Tebliğ

06.04.2007 tarih ve 26485 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:V, No:90 Vadeli İşlemler Aracılık Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğin müşteriye tanıma kuralını düzenleyen 15. maddesinde değişiklik yapan "Vadeli İşlemler Aracılık Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 31.07.2008 tarih ve 26952 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Standartları Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:X, No:24 Sayılı Tebliğ

12.06.2006 tarih ve 26196 sayılı mükerrer Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:X, No:22 sayılı Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Standartları Hakkında Tebliğin başlangıç hükümleri kısmında sınırlı bağımsız denetime tabi işletmeleri belirleyen 5. maddesinde değişiklik yapan "Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Standartları Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 27.08.2008 tarih ve 26980 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Varlık Finansmanı Fonlarına ve Varlığa Dayalı Menkul Kıymetlere İlişkin Esaslar Hakkında Seri:III No:35 Sayılı Tebliğ

Varlık finansmanı fonlarının kuruluş ve faaliyetleri ile varlığa dayalı menkul kıymetlerin Kurul kaydına alınmasına, ihracına ve kamunun aydınlatılmasına ilişkin esasları düzenleyen ve Seri:III, No:14 sayılı "Varlığa Dayalı Menkul Kıymetlerin Kurul Kaydına Alınmasına ve Genel Finans Ortaklıklarının Kuruluş ve Faaliyet İlkelerine Dair Esaslar Tebliği"ni yürürlükten kaldıran "Varlık Finansmanı Fonlarına ve Varlığa Dayalı Menkul Kıymetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" 27.08.2008 tarih ve 26980 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasası Mevzuatı Çerçevesinde Gayrimenkul Değerleme Hizmeti Verecek Şirketlere ve Bu Şirketlerin Kurulca Listeye Alınmalarına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:VIII, No:58 Sayılı Tebliğ

12.08.2001 tarih ve 24491 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:VIII, No:35 sayılı Sermaye Piyasası Mevzuatı Çerçevesinde Değerleme Hizmeti Verecek Şirketlere ve Bu Şirketlerin Kurulca Listeye Alınmalarına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğin tanım ve kısaltmalara ilişkin hükümler getiren 3., sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde değerlendirme hizmeti verebilmek amacıyla Kurula başvuracak şirketlerin başvuru koşullarını belirleyen 4., gayrimenkul değerlendirme şirketlerinin pay devirleri ve esas sözleşme değişikliklerine ilişkin hükümler getiren 8., gayrimenkul değerlendirme şirketlerinin listeden çıkarılmasına ilişkin esasları belirleyen 9., müşteri ile imzalanacak sözleşmeye ilişkin sözleşme zorunluluğunu belirleyen 17., raporlama standartlarını düzenleyen 20. maddelerinde değişiklik yapan ve ilan ve reklamlara ilişkin

madde 22/A ile Kurulca listeye alınmış gayrimenkul değerleme şirketlerinden ödenmiş sermayesinin asgari %51'i doğrudan veya dolaylı olarak bankalara, sigorta şirketlerine veya kamu kuruluşlarına ait olan şirketlerin Tebliğ değişikliğine uyumuna ilişkin süreci belirleyen geçici madde 3'ü Tebliğe ekleyen "Sermaye Piyasası Mevzuatı Çerçevesinde Gayrimenkul Değerleme Hizmeti Verecek Şirketlere ve Bu Şirketlerin Kurulca Listeye Alınmalarına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 11.09.2008 tarih ve 26994 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Aracı Kuruluşların Kamuyu Aydınlatma Esaslarına İlişkin Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V, No:105 Sayılı Tebliğ

30.01.2004 tarih ve 25362 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:V, No:77 sayılı Aracı Kuruluşların Kamuyu Aydınlatma Esaslarına İlişkin Tebliğin (I) numaralı ekinde yer alan aracı kurumlar tarafından düzenlenecek kamuyu aydınlatma formu ve bu formun doldurulmasına ilişkin esaslar ile Tebliğin (II) numaralı ekinde yer alan bankalar tarafından düzenlenecek kamuyu aydınlatma formunda değişiklik yapan "Aracı Kuruluşların Kamuyu Aydınlatma Esaslarına İlişkin Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 14.10.2008 tarih ve 27024 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Aracı Kurumlarda Uygulanacak İç Denetim Sistemine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V, No:104 Sayılı Tebliğ

14.07.2003 tarih ve 25168 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:V, No:68 sayılı Aracı Kurumlarda Uygulanacak İç Denetim Sistemine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğin, aracı kurumların iç kontrol işlevini etkin bir şekilde yerine getirmek amacıyla belirleyecekleri iş akış prosedürlerini düzenleyen 10. maddesine "acil ve beklenmedik durum planı"nı ekleyen ve 11. maddesinden sonra gelmek üzere acil ve beklenmedik durum planına ilişkin hükümleri belirleyen 11/A maddesini düzenleyen "Aracı Kurumlarda Uygulanacak İç Denetim Sistemine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 21.10.2008 tarih ve 27031 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Aracı Kurumlarda Uygulanacak İç Denetim Sistemine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V, No:106 Sayılı Tebliğ

14.07.2003 tarih ve 25168 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:V, No:68 sayılı Aracı Kurumlarda Uygulanacak İç Denetim Sistemine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğin, aracı kurumların teftiş biriminde görev yapacak müfettişlerin mesleki yeterliliğine ilişkin düzenleme getiren 16. maddesinde değişiklik yapan "Aracı Kurumlarda Uygulanacak İç Denetim Sistemine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 01.11.2008 tarih ve 27041 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Aracılık Faaliyetinde Belge ve Kayıt Düzeni Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V, No:107 Sayılı Tebliğ

31.01.1992 tarih ve 21128 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:V, No:6 sayılı Aracılık Faaliyetinde Belge ve Kayıt Düzeni Hakkında Tebliğin, aracı kuruluşlar tarafından düzenlenecek belgelere ilişkin hükümleri belirleyen 4. maddesinde değişiklik yapan "Aracılık Faaliyetinde Belge ve Kayıt Düzeni Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 02.12.2008 tarih ve 27072 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Aracı Kuruluşların Türev Araçların Alım Satımına Aracılık Faaliyetlerinde Düzenleyecekleri Belgeler ve Kayıt Düzeni Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V, No:108 Sayılı Tebliğ

27.08.2001 tarih ve 24506 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:V, No:51 sayılı Aracı Kuruluşların Türev Araçların Alım Satımına Aracılık Faaliyetlerinde Düzenleyecekleri Belgeler ve Kayıt Düzeni Hakkında Tebliğin türev piyasalar hesap ekstresini düzenleyen 33., türev

piyasalar açık pozisyon raporunu düzenleyen 34., türev piyasalar müşteri kar/zarar raporunu düzenleyen 35., türev piyasalar gayrinakdi teminatlar raporunu düzenleyen 36., türev araçlara konu standart varlıklar ekstresini düzenleyen 37., türev araçlar nakit hareketleri ekstresini düzenleyen 38. ve Tebliğde öngörülen belgelerin düzenlenmesi, muhafazası ve bildirimine ilişkin hükümler getiren 39. maddelerinde değişiklik yapan "Aracı Kuruluşların Türev Araçların Alım Satımına Aracılık Faaliyetlerinde Düzenleyecekleri Belgeler ve Kayıt Düzeni Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 02.12.2008 tarih ve 27072 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Aracılık Faaliyetinde Belge ve Kayıt Düzeni Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V, No:109 Sayılı Tebliğ

31.01.1992 tarih ve 21128 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:V, No:6 sayılı Aracılık Faaliyetinde Belge ve Kayıt Düzeni Hakkında Tebliğin Geçici 1. maddesinde değişiklik yaparak, hisse senedi işlemlerine ilişkin müşteri emirlerinin alınması, izlenmesi ve Borsaya iletim sürecini belirleyen Tebliğin 9. maddesini 31.12.2008 tarihine kadar ihtiyari hale getiren hükmü değiştiren, geçiş sürecini 31.12.2009 tarihine kadar uzatan "Aracılık Faaliyetinde Belge ve Kayıt Düzeni Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 02.12.2008 tarih ve 27072 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:VI, No:22 Sayılı Tebliğ

31.07.1992 tarih ve 21301 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:VI, No:4 sayılı Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliğinin, portföy işletmeciliği faaliyetinde bulunmak üzere Kurula yapılacak başvuruya ve başvuruda aranacak belgelere ilişkin düzenleme getiren 6. ve yatırım ortaklıklarında görev alacak yönetim kurulu üyeleri, genel müdür ve müdürlerde aranacak şartları belirleyen 22. maddelerinde değişiklik yapan "Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 20.12.2008 tarih ve 27086 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

SUÇ GELİRLERİNİN AKLANMASININ ÖNLENMESİNE İLİŞKİN MEVZUAT

Suç Gelirlerinin Aklanmasının ve Terörün Finansmanının Önlenmesine Dair Tedbirler Hakkında Yönetmelik

09.01.2008 tarih ve 26751 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yönetmelik, 01.04.2008 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiştir. 5549 sayılı Suç Gelirlerinin Aklanmasının Önlenmesi Hakkında Kanunun 27. maddesine dayanılarak yürürlüğe konan Yönetmelik ile yükümlü grupları, müşterinin tanınması, şüpheli işlem bildirimleri, bilgi ve belge verme ile, denetim konularına ilişkin esaslar belirlenmiştir.

Suç Gelirlerinin Aklanmasının ve Terörün Finansmanının Önlenmesine İlişkin Yükümlülüklerle Uyum Programı Hakkında Yönetmelik

16.09.2009 tarih ve 26999 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yönetmelik, 01.03.2009 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiştir. 5549 sayılı Suç Gelirlerinin Aklanmasının Önlenmesi Hakkında Kanunun 5. maddesine dayanılarak yürürlüğe konan Yönetmelik ile yükümlülerin uyum programı oluşturmaları ve uyum görevlisi atamalarına ilişkin usul ve esaslar düzenlenmiştir.

Mali Suçları Araştırma Kurulu Genel Tebliği (Sıra No: 5)

09.04.2008 tarih ve 26842 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Tebliğ, Suç Gelirlerinin Aklanmasının ve Terörün Finansmanının Önlenmesine Dair Tedbirler Hakkında Yönetmeliğin 26. maddesine dayanılarak hazırlanmıştır. Tebliğin konusunu, yükümlüler

tarafından müşterinin tanınması ilkesi kapsamında uyulması gereken basitleştirilmiş tedbirler ile diğer açıklamalar oluşturmaktadır.

Mali Suçları Araştırma Kurulu Genel Tebliği (Sıra No: 6)

27.09.2008 tarih ve 28010 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren Tebliğ, Suç Gelirlerinin Aklanmasının ve Terörün Finansmanının Önlenmesine Dair Tedbirler Hakkında Yönetmeliğin 27 ve 28. maddelerine dayanılarak hazırlanmıştır. Tebliğin konusunu, yükümlüler tarafından, suç gelirlerinin aklanmasının ve terörün finansmanının önlenmesi kapsamında şüpheli işlem bildiriminde bulunulması yükümlülüğünün; etkin, zamanında ve uygun şekilde yerine getirilmesine yönelik açıklamalar oluşturmaktadır.

Mali Suçları Araştırma Kurulu Genel Tebliği (Sıra No: 7)

02.12.2008 tarih ve 27072 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren Tebliğ, Suç Gelirlerinin Aklanmasının ve Terörün Finansmanının Önlenmesine Dair Tedbirler Hakkında Yönetmeliğin Geçici 2. maddesine dayanılarak hazırlanmıştır. Tebliğin konusunu, yükümlülerin, 01.04.2008 tarihi itibarıyla sürekli iş ilişkisi içinde bulundukları müşterilerinin kimlik tespiti kapsamındaki bilgilerinin Yönetmeliğe uygun hale getirilmesi ile kimlik tespiti kapsamındaki diğer açıklamalar oluşturmaktadır.

VERGİ MEVZUATINA İLİŞKİN DÜZENLEMELER

380 Sıra No’lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği

Borsada rayici olmayan yabancı paraların ve bu paralarla olan senetli ve senetsiz alacak ve borçların değerlemesinde 2007 yılı sonu itibarıyla uygulanacak olan kurlara ilişkin “380 Sıra No’lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği” 22.01.2008 tarih ve 26764 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanmıştır.

381 Sıra No’lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği

Bilanço esasına göre defter tutan mükelleflerin mal ve hizmet alımları ile mal ve hizmet satışlarının 2008 yılı ve müteakip yıllarda bildirilmesinde uygulanacak usul ve esaslar ile bildirim hadlerine ilişkin “381 Sıra No’lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği” 06.02.2008 tarih ve 26779 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanmıştır.

5736 Sayılı “Bazı Kamu Alacaklarının Uzlaşma Usulü İle Tahsili Hakkında Kanun”

213 sayılı Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre ikmalen, re’sen veya idarece tarh edilen vergi, resim, harçlar, fon payı ve bunlara bağlı vergi ziyai cezaları ile usulsüzlük ve özel usulsüzlük cezalarının uzlaşma usulü ile tahsiline ilişkin 5736 Sayılı “Bazı Kamu Alacaklarının Uzlaşma Usulü İle Tahsili Hakkında Kanun” 27.02.2008 tarih ve 26800 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanmıştır.

1 Sıra No’lu 5736 Sayılı Bazı Kamu Alacaklarının Uzlaşma Usulü İle Tahsili Hakkında Kanun Genel Tebliği

5736 sayılı Bazı Kamu Alacaklarının Uzlaşma Usulü İle Tahsili Hakkında Kanunun uygulanmasına ilişkin açıklamaları içeren “1 Sıra No’lu 5736 Sayılı Bazı Kamu Alacaklarının Uzlaşma Usulü İle Tahsili Hakkında Kanun Genel Tebliği” 04.03.2008 tarih ve 26806 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanmıştır.

Transfer Fiyatlandırması Yoluyla Örtülü Kazanç Dağıtımı Hakkında Kararda Değişiklik Yapılmasına İlişkin 31.03.2008 Tarih ve 2008/13490 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 13. maddesinde yer alan “Transfer Fiyatlandırması Yoluyla Örtülü Kazanç Dağıtımı” hükümlerinin uygulanmasına ilişkin usulleri düzenleyen

Transfer Fiyatlandırması Yoluyla Örtülü Kazanç Dağıtımı Hakkında 27.11.2007 Tarih ve 2007/12888 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararında değişiklik yapılmasına ilişkin "Transfer Fiyatlandırması Yoluyla Örtülü Kazanç Dağıtımı Hakkında Kararda Değişiklik Yapılmasına İlişkin 31.03.2008 Tarih ve 2008/13490 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı" 13.04.2008 tarih ve 26846 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Gider Vergileri Kanununun 33. Maddesinde Yer Alan BSMV Nispetlerinin Tespiti Hakkında Kararda Değişiklik Yapılmasına İlişkin 31.03.2008 Tarih ve 2008/13459 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı

6802 sayılı Gider Vergileri Kanununun 33. maddesinde yer alan banka ve sigorta muameleleri vergisi nispetlerinin tespiti hakkındaki 28.08.1998 tarihli ve 98/11591 sayılı Kararnamenin eki Kararda değişiklik yapılarak kambiyo muamelelerine ilişkin BSMV oranının, 01.05.2008 tarihinden itibaren uygulanmak üzere kambiyo satış tutarı üzerinden %0 olarak belirlenmesine ilişkin "Gider Vergileri Kanununun 33. Maddesinde Yer Alan BSMV Nispetlerinin Tespiti Hakkında Kararda Değişiklik Yapılmasına İlişkin 31.03.2008 Tarih ve 2008/13459 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı" 15.04.2008 tarih ve 26848 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

2 Seri No'lu Transfer Fiyatlandırması Yoluyla Örtülü Kazanç Dağıtımı Hakkında Genel Tebliğ

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 13. maddesi ile "Transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı" adı altında yapılan düzenlemeye ilişkin açıklamaları içeren "2 Seri No'lu Transfer Fiyatlandırması Yoluyla Örtülü Kazanç Dağıtımı Hakkında Genel Tebliğ" 22.04.2008 tarih ve 26855 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

2 Seri No'lu Kurumlar Vergisi Genel Tebliği

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun uygulanmasına ilişkin açıklamalar ile birlikte fonların ve yatırım ortaklıklarının gelirleri üzerinden ödenen vergilerin mahsubuna ilişkin açıklamaları içeren "2 Seri No'lu Kurumlar Vergisi Genel Tebliği" 22.04.2008 tarih ve 26855 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

5766 Sayılı "Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanunda ve Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun"

6183 sayılı Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanunda, 193 sayılı Gelir Vergisi Kanununda, 488 sayılı Damga Vergisi Kanununda, 492 sayılı Harçlar Kanununda, 213 sayılı Vergi Usul Kanununda, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununda ve diğer kanunlarda değişiklik yapılmasına ve 01.01.2008-31.12.2015 tarihleri arasında uygulanmak üzere, dernek veya vakıflarca elde edilen Gelir Vergisi Kanununun 94. maddesinin (5) numaralı bendi ve 67. maddesi kapsamında kesinti suretiyle vergilendirilmiş kazanç ve iratlar dolayısıyla iktisadi işletme oluşmayacağına ilişkin 5766 sayılı "Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanunda ve Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" 06.06.2008 tarih ve 26898 Mükerrer sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Gelir Vergisi Kanununun Geçici 67. Maddesinde Yer Alan Bazı Tevkifat Nispetlerinin Yeniden Belirlenmesine İlişkin Kararda Değişiklik Yapılmasına İlişkin 27.10.2008 Tarih ve 2008/14272 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı

193 sayılı Gelir Vergisi Kanununun Geçici 67. maddesinde yer alan bazı tevkifat nispetlerinin yeniden tespiti hakkındaki 22.07.2006 tarihli ve 2006/10731 sayılı Kararnamenin eki Kararda değişiklik yaparak tam mükellef gerçek kişi ve kurumlar tarafından hisse senetlerine (menkul kıymet yatırım ortaklıkları hisse senetleri hariç) ilişkin olarak elde edilen kazançlar için uygulanacak vergi oranını, 14.11.2008 tarihinden itibaren uygulanmak üzere, %0 olarak

belirleyen "27.10.2008 tarih ve 2008/14272 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı" 13.11.2008 tarih ve 27053 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

3 Seri No'lu Kurumlar Vergisi Genel Tebliği

5766 Sayılı "Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanunda ve Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun"la Gelir Vergisi Kanunu ve Kurumlar Vergisi Kanununda yapılan düzenlemelerin uygulanmasına ilişkin açıklamaları içeren "3 Seri No'lu Kurumlar Vergisi Genel Tebliği" 20.11.2008 tarih ve 27060 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

5811 Sayılı "Bazı Varlıkların Milli Ekonomiye Kazandırılması Hakkında Kanun"

Gerçek ve tüzel kişilere ait olup yurt dışında bulunan para, döviz, altın, menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçları ile taşınmazların yurda getirilmesi veya beyan üzerine kayda alınmasına ilişkin usul ve esasları kapsayan 5811 sayılı "Bazı Varlıkların Milli Ekonomiye Kazandırılması Hakkında Kanun" 22.11.2008 tarih ve 27062 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

269 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği

13.11.2008 tarih ve 27053 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 2008/14272 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile tam mükellef gerçek kişi ve kurumlar tarafından elde edilen, 193 sayılı Gelir Vergisi Kanununun geçici 67. maddesinin (1), (2) ve (3) numaralı fıkralarında yer alan gelirlerden hisse senetlerine ilişkin olanlar ile ihtiyari beyanname ile beyan edilecek hisse senedi alım-satım kazançları için uygulanacak vergi oranının 14.11.2008 tarihinden itibaren uygulanmak üzere %0 olarak yeniden belirlenmesi sonucu oran değişikliğinin uygulanması ile ilgili iletilen sorunlara ilişkin açıklamaları içeren "269 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği" 06.12.2008 tarih ve 27076 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

1 Seri No'lu 5811 Sayılı Bazı Varlıkların Milli Ekonomiye Kazandırılması Hakkında Kanuna İlişkin Genel Tebliğ

Gerçek ve tüzel kişilere ait olup yurtdışında bulunan para, döviz, altın, menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçları ile taşınmazların yurda getirilmesi veya beyan üzerine kayda alınmasına ilişkin usul ve esasları kapsayan 5811 sayılı Bazı Varlıkların Milli Ekonomiye Kazandırılması Hakkında Kanunun uygulanmasına yönelik usul ve esaslara ilişkin açıklamaları içeren "1 Seri No'lu 5811 Sayılı Bazı Varlıkların Milli Ekonomiye Kazandırılması Hakkında Kanuna İlişkin Genel Tebliği" 06.12.2008 tarih ve 27076 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

388 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği

Yeniden değerlendirme oranının 2008 yılı için %12 olarak tespit edilmesine ilişkin "388 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği" 18.12.2008 tarih ve 27084 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

270 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği

(a) Gelir Vergisi Kanununun 21, 23/8, 31, 47, 48, mükerrer 80, 82 ve 86. maddelerinde yer alıp, 2008 yılında uygulanan had ve tutarların 2008 yılı için %12 olarak tespit edilen yeniden değerlendirme oranında arttırılması suretiyle belirlenen ve 2009 takvim yılında uygulanacak olan had ve tutarların tespit edilmesine ve (b) 2008 takvim yılında elde edilen bir kısım menkul sermaye iratlarının beyanında dikkate alınacak indirim oranının ($\%12/\%18,48=$) $\%64,9$ olarak tespitine, indirim oranı uygulanarak beyan edilecek menkul sermaye iratlarının açıklanmasına ve 01.01.2006 tarihinden önce ihraç edilen devlet tahvilleri ve Hazine bonolarından elde edilen gelirlere ilişkin istisna uygulaması 31.12.2007 tarihinde son bulduğundan, 01.01.2008 tarihinden itibaren bu kıymetlerin faiz gelirleri ile bu kıymetlerin elden çıkarılmasından sağlanan diğer kazançlarla ilgili olarak istisna uygulamasının söz

konusu olmadığına ilişkin "270 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği" 23.12.2008 tarih ve 27089 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

51 Seri No'lu Damga Vergisi Kanunu Genel Tebliği

Damga Vergisi Kanunu'nun mükerrer 30. maddesinin birinci fıkrası hükmü gereğince, Kanuna ekli (1) sayılı tabloda yer alan ve 50 Seri No'lu Damga Vergisi Kanunu Genel Tebliğiyle tespit edilen maktu vergilerin (maktu ve nispi vergilerin asgari ve azami miktarlarını belirleyen hadler dahil) yeniden değerlendirme oranında artırılarak 01.01.2009 tarihinden itibaren uygulanmasına ilişkin "51 Seri No'lu Damga Vergisi Kanunu Genel Tebliği" 23.12.2008 tarih ve 27089 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

39 Seri No'lu Veraset ve İntikal Vergisi Kanunu Genel Tebliği

Veraset ve İntikal Vergisi Kanunu gereğince 2009 yılında uygulanacak veraset ve intikal vergisi tarifesi ile istisna tutarlarının belirlenmesine ilişkin "40 Seri No'lu Veraset ve İntikal Vergisi Kanunu Genel Tebliği" 23.12.2008 tarih ve 27089 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

58 Seri No'lu Harçlar Kanunu Genel Tebliği

492 sayılı Kanunun mükerrer 138. maddesi hükmü gereğince, Kanuna bağlı tarifelerde yer alan ve 54 Seri No'lu Harçlar Kanunu Genel Tebliği ile tespit edilen maktu harçlar (maktu ve nispi harçların asgari ve azami miktarlarını belirleyen hadler dahil), yeniden değerlendirme oranında artırılarak 01.01.2009 tarihinden itibaren uygulanmasına ilişkin "58 Seri No'lu Harçlar Kanunu Genel Tebliği" 24.12.2008 tarih ve 27090 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

271 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği

193 sayılı Gelir Vergisi Kanununun 103. maddesinde yer alan gelir vergisine tabi gelirlerin 2009 takvim yılında vergilendirilmesinde esas alınacak gelir vergisi tarifesinin belirlenmesine ilişkin "271 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği" 31.12.2008 tarih ve 27097 Mükerrer sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

ARACI KURUMLAR

**RAPORUMUZ BASKIYA GİRDİĞİNDE, FAALİYETLERİ GEÇİCİ OLARAK
DURDURULMUŞ OLAN AŞAĞIDAKİ ÜYELERİMİZİN BİLGİLERİ
ELİMİZE ULAŞMAMIŞTIR.**

ADA MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ALFA MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ALTAY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ARTI MENKUL KIYMETLER A.Ş.
B.A.B. MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.
DEĞER MENKUL DEĞERLER A.Ş.
K MENKUL KIYMETLER A.Ş.
MED MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**RAPORUMUZ BASKIYA GİRDİĞİNDE AŞAĞIDAKİ KURUMUN
FAALİYETLERİ SONA ERDİĞİNDEN, ÖZET BİLGİLERİNE BU BÖLÜMDE
YER VERİLMEMİŞTİR.**

MERKEZ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ACAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 13/04/1987
Adres	: Gazeteciler Sitesi Keskin Kalem Sok. No:25 Esentepe İstanbul
Telefon	: 212-216 26 61
Faks	: 212-266 05 43
İnternet Sitesi	: www.acar.com.tr
e-posta Adresi	: bilgi@acar.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.acar.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 1
Çalışan Sayısı	: 31

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Abdullah Acar
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Hüseyin Cemal Acar
Yönetim Kurulu Üyesi	Mine Acar Bora
Yönetim Kurulu Üyesi	Osman Güzel
Yönetim Kurulu Üyesi	A. Tuncay Bora

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Hüseyin Cemal Acar	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Abdullah Acar	2,165,347	74.98%
Hüseyin Cemal Acar	577,557	20.00%
Mine Acar Bora	144,880	5.02%
Osman Güzel	1	0.00%
A. Tuncay Bora	1	0.00%
Toplam	2,887,787	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	5,337,495,378	5,435,048,140
SGMK (TL)	1,808,455,535	2,006,462,475
Vadeli İşlemler (TL)	734,425,355	2,203,202,558
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.69%	0.82%
SGMK Pazar Payı (%)	0.03%	0.03%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.31%	0.53%
Hisse Senedi Sıralaması	39	38
SGMK Sıralaması	66	65
Vadeli İşlemler Sıralaması	42	41
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1,732	1,768

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

ACAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	8,785,940	17,932,791
Nakit ve Nakit Benzerleri	275,293	11,921,067
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	2,082,673	2,012,338
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	6,365,500	3,858,211
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	45,404	72,896
Diğer Dönen Varlıklar	17,070	68,279
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	2,264,831	2,189,998
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	2,059,320	2,059,320
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	83,460	44,245
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	98,165	63,213
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	23,886	23,220
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	11,050,771	20,122,789

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3,069,972	12,116,538
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	2,814,000	12,017,898
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	34,214	93,309
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	221,758	5,331
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	56,515	125,875
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	56,515	125,875
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	7,924,284	7,880,376
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	7,924,284	7,880,376
1. Ödenmiş Sermaye	2,887,787	2,887,787
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	11,073,704	11,073,704
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	401,844	401,844
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-8,088,145	-6,439,051
9. Net Dönem Karı/Zararı	1,649,094	-43,908
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	11,050,771	20,122,789

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	331,951,770	142,949,132
Satışların Maliyeti (-)	-328,668,048	-141,129,126
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	3,283,722	1,820,006
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	3,283,722	1,820,006
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,016,792	-97,334
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,371,250	-2,209,299
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	0	37,835
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-145,169	-299,117
FAALİYET KARI/ZARARI	750,511	-747,909
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	1,279,615	722,814
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-17,245	-18,148
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	2,012,881	-43,243
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-363,787	-665
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-363,787	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	0	-665
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	1,649,094	-43,908
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	1,649,094	-43,908
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	1,649,094	-43,908

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 11/12/1996
Adres	: İnönü Caddesi No:42 34437 Taksim Gümüşsuyu İstanbul
Telefon	: 212-334 94 94
Faks	: 212-244 05 66
İnternet Sitesi	: www.akyatirim.com.tr
e-posta Adresi	: akyatirim@akyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.akbank.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 854
Çalışan Sayısı	: 164

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Bülent Adanır
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ziya Akkurt
Yönetim Kurulu Üyesi	Cem Mengi
Yönetim Kurulu Üyesi	Eyüp Engin
Yönetim Kurulu Üyesi	Kemal Atıl Özus

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Attila Penbeci	
Genel Müdür Yardımcısı	Haluk Türkölmez	Mali İşler ve Operasyon
Genel Müdür Yardımcısı	Bahar Sayiner	Kurumsal Finansman

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Akbank T.A.Ş.	49,900,000	99.80%
H.Ö. Sabancı Holding A.Ş.	79,000	0.16%
AK Sigorta A.Ş.	10,000	0.02%
AK Emeklilik A.Ş.	10,000	0.02%
Tursa Sabancı Tur. ve Yat. Hizm. A.Ş.	1,000	0.00%
Toplam	50,000,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	39,300,036,627	25,542,257,076
SGMK (TL)	57,265,284,261	61,844,688,550
Vadeli İşlemler (TL)	5,859,804,774	10,486,513,087
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	5.07%	3.84%
SGMK Pazar Payı (%)	0.90%	0.90%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	2.48%	2.52%
Hisse Senedi Sıralaması	2	5
SGMK Sıralaması	23	22
Vadeli İşlemler Sıralaması	12	10
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	70,843	76,894

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	102,553,096	296,338,723
Nakit ve Nakit Benzerleri	64,355,093	213,576,898
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	13,280,417	21,817,642
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	24,363,574	58,583,954
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	471,932	455,781
Diğer Dönen Varlıklar	82,080	1,904,448
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	25,978,244	24,052,157
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	1,052,832	1,052,832
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	21,369,762	19,923,240
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	460,132	476,959
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	3,095,518	2,599,126
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	128,531,340	320,390,880

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	36,873,121	234,938,252
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	25,190,743	185,956,333
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	1,839,346	45,058,891
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	675,200	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	5,835,429	1,326,037
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	3,332,403	2,596,991
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	616,303	332,551
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	616,303	332,551
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	91,041,916	85,120,077
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	91,041,916	85,120,077
1. Ödenmiş Sermaye	50,000,000	50,000,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	16,802,123	16,802,123
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3,888,366	6,451,647
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	6,228,727	0
9. Net Dönem Karı/Zararı	14,122,700	11,866,307
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	128,531,340	320,390,880

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	1,610,214,505	1,823,018,308
Satışların Maliyeti (-)	-1,602,941,086	-1,824,611,049
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	7,273,419	-1,592,741
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	53,526,933	39,985,097
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-7,982,362	-6,548,211
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	45,544,571	33,436,886
BRÜT KAR/ZARAR	52,817,990	31,844,145
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-3,259,379	-2,994,825
Genel Yönetim Giderleri (-)	-29,196,479	-28,262,645
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,076,211	5,477,217
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	0	-144,317
FAALİYET KARI/ZARARI	22,438,343	5,919,575
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	10,345,168	25,245,588
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-13,954,194	-16,942,339
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	18,829,317	14,222,824
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-4,706,617	-2,356,517
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-6,065,723	-1,860,125
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	1,359,106	-496,392
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	14,122,700	11,866,307
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	14,122,700	11,866,307
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	14,122,700	11,866,307

AKDENİZ MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 05/03/1990
Adres	: Sıracevizler Cad. No:43 Kat:1-5 Şişli İstanbul
Telefon	: 212-233 11 02
Faks	: 212-234 41 01
İnternet Sitesi	: www.akdenizmenkul.com.tr
e-posta Adresi	: info@akdenizmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.akdenizmenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 1

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Keyan Zülfikari
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Kerem Zülfikari
Yönetim Kurulu Üyesi	Pervin Zülfikari

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Kazım Zülfikari	1,173,071	96.95%
Keyan Zülfikari	12,172	1.01%
Kerem Zülfikari	12,173	1.01%
Pervin Zülfikari	12,100	1.00%
Mahmut Karabıyık	484	0.04%
Toplam	1,210,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	2,105,698,535	446,438,327
SGMK (TL)	401,941	0
Vadeli İşlemler (TL)	5,795,972	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.27%	0.07%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Hisse Senedi Sıralaması	66	82
SGMK Sıralaması	124	--
Vadeli İşlemler Sıralaması	69	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1,313	1,102

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

AKDENİZ MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	5,924,598	1,278,234
Nakit ve Nakit Benzerleri	535,292	27,767
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	2,809,903	845,764
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	2,298,728	524
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	49,328	377,134
Diğer Dönen Varlıklar	231,347	27,045
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	873,907	635,331
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	46,829	61,064
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	50,000	50,000
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	531,309	382,942
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	181,614	140,473
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	64,155	852
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	6,798,505	1,913,565

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3,254,587	385,628
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	2,485,967	303,909
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	488,387	43,046
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	76,848	38,673
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	203,385	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	41,528	51,414
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	514
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	41,528	0
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	50,900
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	3,502,390	1,476,523
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	3,502,390	1,476,523
1. Ödenmiş Sermaye	1,210,000	1,210,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	412,079	412,079
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	79,398	79,398
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	2,054,102	1,800,913
9. Net Dönem Karı/Zararı	-253,189	-2,025,867
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	6,798,505	1,913,565

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	39,289,059	4,143,096
Satışların Maliyeti (-)	-38,115,831	-4,516,686
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	1,173,228	-373,590
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	256,456	75,688
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	256,456	75,688
BRÜT KAR/ZARAR	1,429,684	-297,902
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-117,749	-9,579
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,127,915	-601,406
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	48,716	66,847
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	0	-30,461
FAALİYET KARI/ZARARI	232,736	-872,501
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	105,983	72,524
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-396,429	-1,111,687
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-57,710	-1,911,664
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-195,479	-114,203
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-203,385	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	7,906	-114,203
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	-253,189	-2,025,867
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	-253,189	-2,025,867
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	-253,189	-2,025,867

ALAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 17/12/1990
Adres	: Gülbahar Mah. Altan Erbulak Sok. Maya İş Merkezi No: 14/A Gayrettepe İstanbul
Telefon	: 212-370 22 22
Faks	: 212-370 22 32
İnternet Sitesi	: www.alanyatirim.com.tr
e-posta Adresi	: info@alanyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.alanyatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 2
Çalışan Sayısı	: 38

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Orhan Sürek
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Eren Elbirlik
Yönetim Kurulu Üyesi	İsmet Elbirlik
Yönetim Kurulu Üyesi	Cengiz Alpözü
Yönetim Kurulu Üyesi	Semih Çetin

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Orhan Sürek	
Genel Müdür Yardımcısı	Fatih Demir	Sermaye Piyasası, Şube
Genel Müdür Yardımcısı	Tolga Cengiz	BİM, İdari İşler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Orhan Sürek	1,099,988	100.00%
Eren Elbirlik	8	0.00%
İsmet Elbirlik	2	0.00%
Cengiz Alpözü	1	0.00%
Semih Çetin	1	0.00%
Toplam	1,100,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	4,069,385,556	7,804,650,662
SGMK (TL)	1,350,712,008	87,841,859
Vadeli İşlemler (TL)	967,506,738	6,208,530,144
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.52%	1.17%
SGMK Pazar Payı (%)	0.02%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.41%	1.49%
Hisse Senedi Sıralaması	48	30
SGMK Sıralaması	69	94
Vadeli İşlemler Sıralaması	39	18
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2,689	2,690

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

ALAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	5,765,470	4,908,150
Nakit ve Nakit Benzerleri	274,126	83,642
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	1,450	261,041
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	4,914,136	1,705,489
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	260,000	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	166,043	2,802,154
Diğer Dönen Varlıklar	149,715	55,824
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	439,789	376,721
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	248,398	158,250
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	33,412	17,749
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	157,979	200,722
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	6,205,259	5,284,871

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3,579,120	3,118,213
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	1,814,923	302
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	1,198,711	1,085,863
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	254,079	1,986,927
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	252,856	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	58,551	45,121
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	123,307	115,105
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	123,307	115,105
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	2,502,832	2,051,553
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	2,502,832	2,051,553
1. Ödenmiş Sermaye	1,100,000	1,100,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	6,570,221	6,570,221
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	137,047	137,047
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-5,139,686	-5,304,436
9. Net Dönem Karı/Zararı	-164,750	-451,279
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	6,205,259	5,284,871

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	1,356,196,465	85,151,263
Satışların Maliyeti (-)	-1,353,600,676	-82,285,688
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	2,595,789	2,865,575
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	2,595,789	2,865,575
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-193,109	-622,078
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,844,003	-3,076,714
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	98,552	64,293
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	0	-102,222
FAALİYET KARI/ZARARI	-342,771	-871,146
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	248,183	437,862
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-111,048	-60,738
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-205,636	-494,022
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	40,886	42,743
Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	40,886	42,743
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	-164,750	-451,279
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	-164,750	-451,279
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	-164,750	-451,279

ALTERNATİF YATIRIM A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 27/12/1996
Adres	: Cumhuriyet Cad. No:32 Elmadağ Han Kat:2-3 Elmadağ İstanbul
Telefon	: 212-315 58 00
Faks	: 212-231 38 42
İnternet Sitesi	: www.ayatirim.com.tr
e-posta Adresi	: bilgi@ayatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.ayatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	: 444 00 54
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 5
Çalışan Sayısı	: 68

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Tuncay Özilhan
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Metin Tokpınar
Yönetim Kurulu Üyesi	İbrahim Yazıcı
Yönetim Kurulu Üyesi	Emre Alkin
Yönetim Kurulu Üyesi	Murat Arıç
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Hurşit Zorlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Ahmet Bal
Yönetim Kurulu Üyesi	Cesur Kılınç

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	T. Metin Ayışık	
Genel Müdür Yardımcısı	Z. Figen Yazıcı Şardağ	Yurtiçi Piyasalar
Genel Müdür Yardımcısı	Murat Salar	Haz., Kur. Fin., Varlık Yön.
Genel Müdür Yardımcısı	Ferhan Şehzad	Y. Dışı Satış ve Pazarlama

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Alternatifbank A.Ş.	8,499,728	100.00%
Metin Tokpınar	68	0.00%
Ali Şanal	68	0.00%
Mustafa Uysal	68	0.00%
M. Alev Göçmez	68	0.00%
Toplam	8,500,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	7,129,614,196	4,150,940,991
SGMK (TL)	13,089,278,189	9,808,751,072
Vadeli İşlemler (TL)	2,240,054,984	3,687,771,551
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.92%	0.62%
SGMK Pazar Payı (%)	0.21%	0.14%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.95%	0.89%
Hisse Senedi Sıralaması	34	47
SGMK Sıralaması	40	42
Vadeli İşlemler Sıralaması	24	29
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	4,050	4,104

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

ALTERNATİF YATIRIM A.Ş.

UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	20,326,319	13,480,106
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,051,731	1,767,297
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	3,203,886	1,377,554
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	15,885,249	10,046,094
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	10,864	85,980
Diğer Dönen Varlıklar	174,589	203,181
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	17,663,907	14,132,140
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	64,591	4,591
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16,938,635	13,348,151
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	301,718	216,667
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	143,487	137,773
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	214,194	424,842
Diğer Duran Varlıklar	1,282	116
TOPLAM VARLIKLAR	37,990,226	27,612,246

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	16,956,264	12,794,439
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	12,108,779	6,344,636
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	3,355,336	5,703,047
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	553,424	334,796
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	104,478	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	834,247	411,960
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	400,938	163,710
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	34,315	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	366,623	163,710
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	20,633,024	14,654,097
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	20,633,024	14,654,092
1. Ödenmiş Sermaye	8,500,000	8,500,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	4,808,749	4,808,749
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	990,249	1,151,575
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,559,680	4,872,700
9. Net Dönem Karı/Zararı	4,774,346	-4,678,932
Azınlık Payları	0	5
TOPLAM KAYNAKLAR	37,990,226	27,612,246

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	51,426,540	15,633,350
Satışların Maliyeti (-)	-38,688,692	-6,162,054
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	12,737,848	9,471,296
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	12,737,848	9,471,296
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-463,992	-680,145
Genel Yönetim Giderleri (-)	-9,236,087	-8,790,702
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-22,487	-9,880
Diğer Faaliyet Gelirleri	540,937	43,774
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-179,920	-330,277
FAALİYET KARI/ZARARI	3,376,299	-295,934
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	3,462,655	-3,769,690
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	405,251	509,590
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-2,132,338	-1,333,546
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	5,111,867	-4,889,580
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-337,521	210,648
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-422,637	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	85,116	210,648
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	4,774,346	-4,678,932
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	4,774,346	-4,678,932
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	4,774,346	-4,678,932

ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 25/09/1998
Adres	: Merkez Mah. Birahane Sok. No:38 34380 Bomonti Şişli İstanbul
Telefon	: 212-368 77 00
Faks	: 212-233 33 18
İnternet Sitesi	: www.anadoluyatirim.com.tr
e-posta Adresi	: info@anadoluyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 24
Çalışan Sayısı	: 33

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Pulat Akçin
Yönetim Kurulu Üyesi	Fikriye Filiz Haseski
Yönetim Kurulu Üyesi	Engin Türker
Yönetim Kurulu Üyesi	Yusuf Gezgör
Yönetim Kurulu Üyesi	Bülent Gökhan Günay
Yönetim Kurulu Üyesi	Recep Atakan

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Mithat Korkut	
Genel Müdür Yardımcısı	Şafak Şimşek	Operasyon, Krediler
Genel Müdür Yardımcısı	Kamelya İşler	Pazarlama

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Anadolubank A.Ş.	4,428,000	82.00%
Mehmet Rüştü Başaran	870,607	16.12%
Aysel Başaran	48,717	0.90%
Erol Altıntuğ	19,146	0.35%
Elif Altıntuğ	18,931	0.35%
Diğer	14,599	0.27%
Toplam	5,400,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	7,977,900,247	6,575,023,222
SGMK (TL)	147,191,623	29,783,105
Vadeli İşlemler (TL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1.03%	0.99%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Hisse Senedi Sıralaması	30	34
SGMK Sıralaması	95	100
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	172	161

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	7,503,673	7,851,593
Nakit ve Nakit Benzerleri	5,022,004	5,420,438
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	2,224,672	2,218,155
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	69,114	107,495
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	187,883	105,505
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	62,430	80,047
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	17,398	26,880
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	45,032	53,167
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	7,566,103	7,931,640

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	301,707	363,261
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	0	30,239
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	79,353	48,879
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	79,923	78,368
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	82,543	10,857
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	59,888	149,979
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	44,939
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	113,682	89,072
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	44,422	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	69,260	89,072
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	7,150,714	7,479,307
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	7,150,714	7,479,307
1. Ödenmiş Sermaye	5,400,000	5,400,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	0	0
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmamış Yedekler	75,986	136,903
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	419,807	1,613,811
9. Net Dönem Karı/Zararı	1,254,921	328,593
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	7,566,103	7,931,640

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	247,106,424	56,680,147
Satışların Maliyeti (-)	-243,877,999	-54,559,786
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	3,228,425	2,120,361
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	3,228,425	2,120,361
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-193,597	-186,807
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,160,077	-2,717,831
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	40,767	40,665
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-44,127	-35,955
FAALİYET KARI/ZARARI	871,391	-779,567
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	703,009	1,213,462
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-2,609	-2,746
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	1,571,791	431,149
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-316,870	-102,556
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-319,793	-110,691
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	2,923	8,135
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	1,254,921	328,593
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	1,254,921	328,593
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	1,254,921	328,593

ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 27/11/1990
Adres	: Emirhan Cad. Atakule A Blok No:145 K:11 Balmumcu İstanbul
Telefon	: 212-310 62 00
Faks	: 212-310 62 10
İnternet Sitesi	: www.atayatirim.com.tr
e-posta Adresi	: operasyon@atayatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.atayatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 7
Çalışan Sayısı	: 121

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Korhan Kurdoğlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Erhan Kurdoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Sami
Yönetim Kurulu Üyesi	Elmas Merih Araz
Yönetim Kurulu Üyesi	Salameh Sweis

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Bülent Altınel	
Genel Müdür Yardımcısı	Ceyhan Er	Mali ve İdari İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Nergis K. Bayraktar	Araştırma
Genel Müdür Yardımcısı	Gonca Eğilmez İnegöl	Kurumsal Finansman
Genel Müdür Yardımcısı	Hakan Sevim	Pazarlama

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Ata Holding A.Ş.	16,055,760	81.92%
Korhan Kurdoğlu	2,105,040	10.74%
MTF SPV I Limited	1,400,000	7.14%
Erhan Kurdoğlu	19,600	0.10%
Ece Kurdoğlu	19,600	0.10%
Toplam	19,600,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	9,598,904,094	6,916,786,823
SGMK (TL)	18,315,564,316	18,452,611,950
Vadeli İşlemler (TL)	1,301,254,782	4,133,763,844
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1.24%	1.04%
SGMK Pazar Payı (%)	0.29%	0.27%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.55%	0.99%
Hisse Senedi Sıralaması	23	32
SGMK Sıralaması	38	37
Vadeli İşlemler Sıralaması	33	26
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2,801	2,715

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	76,326,098	48,302,569
Nakit ve Nakit Benzerleri	10,342,535	5,311,153
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	13,631,027	16,470,684
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	48,358,643	26,099,234
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	3,318,447	25,278
Diğer Dönen Varlıklar	675,446	396,220
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	3,664,333	4,554,379
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	153,143	178,495
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	1,565,783	1,863,436
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	54,379	97,513
Şerefiye	1,764,303	1,764,303
Ertelenmiş Vergi Varlığı	126,725	649,632
Diğer Duran Varlıklar	0	1,000
TOPLAM VARLIKLAR	79,990,431	52,856,948

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	37,245,966	14,127,864
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	620,968	708,418
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	32,840,252	11,498,322
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	1,984,073	881,567
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1,056,398	39,081
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	744,275	1,000,476
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	585,962	712,792
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	63,391
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	581,675	649,401
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4,287	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	42,158,503	38,016,292
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	32,150,629	30,217,912
1. Ödenmiş Sermaye	19,600,000	19,600,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	678,661	678,661
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	3	3
5. Değer Artış Fonları	284,077	284,077
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	19,871	67,178
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,279,995	1,877,737
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	3,399,938	9,690,280
9. Net Dönem Karı/Zararı	6,888,084	-1,980,024
Azınlık Payları	10,007,874	7,798,380
TOPLAM KAYNAKLAR	79,990,431	52,856,948

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	812,051,841	1,098,820,309
Satışların Maliyeti (-)	-778,432,658	-1,077,742,079
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	33,619,183	21,078,230
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	33,619,183	21,078,230
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,674,660	-1,433,357
Genel Yönetim Giderleri (-)	-22,687,935	-23,702,176
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-129,340	-80,523
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,149,285	1,338,523
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-73,508	-920,937
FAALİYET KARI/ZARARI	10,203,025	-3,720,240
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	1,460,098	1,325,246
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-1,732,583	-1,362,051
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	9,930,540	-3,757,045
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-2,077,097	237,477
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-2,100,068	-289,717
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	22,971	527,194
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	7,853,443	-3,519,568
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	7,853,443	-3,519,568
Azınlık Payları	965,359	-1,539,544
Ana Ortaklık Payları	6,888,084	-1,980,024

ATAONLINE MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 15/08/1990
Adres	: Emirhan Cad. No:145 A Blok Atakule Balmumcu İstanbul
Telefon	: 212-310 60 60
Faks	: 212-259 07 64
İnternet Sitesi	: www.ataonline.com.tr
e-posta Adresi	: elestiri@ataonline.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.ataonline.com.tr
Çağrı Merkezi	: 212-310 60 60
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 44

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Korhan Kurdoğlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Erhan Kurdoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Duran Uğur
Yönetim Kurulu Üyesi	Bülent Altınel

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Hamit Can	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	836,000	76.00%
Ata Holding A.Ş.	260,700	23.70%
Korhan Kurdoğlu	1,100	0.10%
Erhan Kurdoğlu	1,100	0.10%
Tuna Kurdoğlu	1,100	0.10%
Toplam	1,100,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	2,373,558,763	1,977,834,467
SGMK (TL)	218,072,634	150,471,503
Vadeli İşlemler (TL)	2,793,686,778	3,482,008,328
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.31%	0.30%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	1.18%	0.84%
Hisse Senedi Sıralaması	63	60
SGMK Sıralaması	89	91
Vadeli İşlemler Sıralaması	20	32
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	8,519	8,758

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

ATAONLİNE MENKUL KIYMETLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	12,463,969	9,927,524
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,047,048	2,063,823
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	624,002	2,115,382
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	9,743,666	5,685,106
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	49,253	63,213
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	234,892	708,079
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	63,085	74,326
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	119,798	542,921
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	52,009	84,891
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	5,941
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	12,698,861	10,635,603

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	5,883,916	6,456,670
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	39,516	570,378
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	5,249,672	5,543,062
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	407,929	178,575
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	137,149	39,081
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	49,650	0
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	125,574
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	67,245	84,225
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	62,958	84,225
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4,287	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	6,747,700	4,094,708
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	6,747,700	4,094,708
1. Ödenmiş Sermaye	1,100,000	1,100,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	735,711	735,711
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	61,383	61,383
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	448,398	861,284
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,991,853	218,345
9. Net Dönem Karı/Zararı	2,410,355	1,117,985
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	12,698,861	10,635,603

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	54,121,274	46,819,228
Satışların Maliyeti (-)	-47,314,063	-40,971,653
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	6,807,211	5,847,575
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	6,807,211	5,847,575
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-714,360	-704,578
Genel Yönetim Giderleri (-)	-3,533,577	-4,069,056
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-7,338	-21,251
Diğer Faaliyet Gelirleri	305,107	242,112
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-2	0
FAALİYET KARI/ZARARI	2,857,041	1,294,802
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	214,813	210,191
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-57,542	-107,519
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	3,014,312	1,397,474
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-603,957	-279,489
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-601,027	-289,717
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-2,930	10,228
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	2,410,355	1,117,985
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	2,410,355	1,117,985
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	2,410,355	1,117,985

AYBORSA MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 15/11/1990
Adres	: Darülaceze Cad. Bilaş İş Mrk. No:31 K:6 34384 Okmeydanı Şişli İstanbul
Telefon	: 212-220 09 30
Faks	: 212-220 38 51
İnternet Sitesi	: www.ayborsa.com.tr
e-posta Adresi	: ayborsa@ayborsa.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.ayborsa.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 1
Çalışan Sayısı	: 21

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Kemal Ayrancıoğlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Turgut Ayrancıoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Tülay Ayrancıoğlu

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	V. Turgut Ünal	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Kemal Ayrancıoğlu	485,000	48.50%
Turgut Ayrancıoğlu	485,000	48.50%
Tülay Ayrancıoğlu	10,000	1.00%
Yasemin Nergis Ayrancıoğlu	10,000	1.00%
Peruze Ayrancıoğlu	10,000	1.00%
Toplam	1,000,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	622,263,132	1,261,222,287
SGMK (TL)	339,390	49,868
Vadeli İşlemler (TL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.08%	0.19%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Hisse Senedi Sıralaması	87	68
SGMK Sıralaması	125	131
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	341	269

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

AYBorsa MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	2,465,401	1,226,081
Nakit ve Nakit Benzerleri	73,676	513,768
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	1,238,190	424,889
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	1,097,179	263,882
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	56,356	23,542
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	777,953	822,877
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	366,581	423,974
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	411,372	367,413
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	31,490
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	3,243,354	2,048,958

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	611,092	25,768
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	521,288	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	11,127	4,866
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	50,077	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	28,600	20,902
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	104,197	138,432
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	97,743	138,432
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	6,454	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	2,528,065	1,884,758
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	2,528,065	1,884,758
1. Ödenmiş Sermaye	1,000,000	1,000,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	940,561	940,561
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	70,644	79,404
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	253,181	508,100
9. Net Dönem Karı/Zararı	263,679	-643,307
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	3,243,354	2,048,958

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	54,960,164	59,115,939
Satışların Maliyeti (-)	-54,058,219	-58,917,714
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	901,945	198,225
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	901,945	198,225
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-21,861	-29,865
Genel Yönetim Giderleri (-)	-624,371	-718,712
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	6,252	5,296
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-115,958	-236
FAALİYET KARI/ZARARI	146,007	-545,292
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	367,480	62,966
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-201,276	-198,925
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	312,211	-681,251
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-48,532	37,944
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-40,782	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-7,750	37,944
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	263,679	-643,307
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	263,679	-643,307
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	263,679	-643,307

BAHAR MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 11/10/1989
Adres	: Eski İskele Meydanı İffet Gülhan İş Merkezi No:9/3 Kadıköy İstanbul
Telefon	: 216-336 29 53
Faks	: 216-347 89 80
İnternet Sitesi	: www.baharmenkul.com.tr
e-posta Adresi	: bahar@baharmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 10

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Adnan Bahar
Yönetim Kurulu Üyesi	Berrin Bahar Okcu
Yönetim Kurulu Üyesi	Metin Gezgın

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Tülay Gezgın	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Ruhan Bahar	420,000	42.00%
Adnan Bahar	340,000	34.00%
Ayşe Neşe Bahar	80,000	8.00%
Berrin Bahar Okcu	80,000	8.00%
Tülay Gezgın	79,900	7.99%
Metin Gezgın	100	0.01%
Toplam	1,000,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	1,148,545,030	995,505,981
SGMK (TL)	3,685,733	4,185,647
Vadeli İşlemler (TL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.15%	0.15%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Hisse Senedi Sıralaması	80	74
SGMK Sıralaması	111	109
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	248	259

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

BAHAR MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	1,648,796	801,025
Nakit ve Nakit Benzerleri	22,680	162,514
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	1,223,580	632,705
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	251,000	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	149,000	0
Diğer Dönen Varlıklar	2,536	5,806
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	762,147	368,046
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	633,934	254,400
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	117,537	111,428
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	10,676	2,218
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	2,410,943	1,169,071

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	422,612	16,903
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	20,558	7,820
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	129,000	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	251,000	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	22,054	9,083
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	37,212	0
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	37,212	0
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	1,951,119	1,152,168
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	1,951,119	1,152,168
1. Ödenmiş Sermaye	1,000,000	1,000,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	514,142	514,142
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	138,696	138,696
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	200,000	200,000
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	14,602	98,281
9. Net Dönem Karı/Zararı	83,679	-798,951
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	2,410,943	1,169,071

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	9,914,792	188,104,206
Satışların Maliyeti (-)	-9,406,558	-188,551,137
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	508,234	-446,931
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	508,234	-446,931
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-18,603	-30,329
Genel Yönetim Giderleri (-)	-469,754	-485,021
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	19,939	37,212
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI/ZARARI	39,816	-925,069
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	54,957	146,802
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-17,260	-12,226
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	77,513	-790,493
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	6,166	-8,458
Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	6,166	-8,458
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	83,679	-798,951
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	83,679	-798,951
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	83,679	-798,951

BAŞKENT MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 16/05/1990
Adres	: Abide-i Hürriyet Cad. Bolkan Center No:211 C Blok K:6 Şişli İstanbul
Telefon	: 212-291 21 21
Faks	: 212-224 07 00
İnternet Sitesi	: www.baskentyatirim.com.tr
e-posta Adresi	: baskentyatirim@baskentyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.baskentyatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 30

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Selim Tufan Bolkan
Yönetim Kurulu Üyesi	Cavidan Konuralp
Yönetim Kurulu Üyesi	Ayşe Terzi

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Selim Tufan Bolkan	
Genel Müdür Yardımcısı	M. Selim Tunçbilek	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Selim Tufan Bolkan	2,562,200	85.41%
Tülin Bolkan	270,000	9.00%
Baran Bolkan	137,500	4.58%
Cavidan Konuralp	30,000	1.00%
Mehmet Asım İplikçioğlu	150	0.01%
Işık Biren	150	0.00%
Toplam	3,000,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	3,242,446,001	2,819,404,960
SGMK (TL)	1,146,099,572	749,494,679
Vadeli İşlemler (TL)	2,001,269,008	3,197,947,884
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.42%	0.42%
SGMK Pazar Payı (%)	0.02%	0.01%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.85%	0.77%
Hisse Senedi Sıralaması	52	52
SGMK Sıralaması	73	74
Vadeli İşlemler Sıralaması	25	34
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	994	1,009

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

BAŞKENT MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	3,910,365	5,271,292
Nakit ve Nakit Benzerleri	269,579	43,819
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	1,632,819	1,110,576
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	1,172,232	594,436
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	683,212	3,381,324
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	135,103	141,137
Diğer Dönen Varlıklar	17,420	0
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	906,932	761,981
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	816,356	704,210
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	90,576	57,771
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	4,817,297	6,033,273

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1,183,991	3,195,376
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	346,215	4,478
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	64,367	308,998
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	78,367	61,273
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	685,668	2,789,768
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	9,374	30,859
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	87,491	102,312
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	87,491	102,312
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	3,545,815	2,735,585
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	3,545,815	2,735,585
1. Ödenmiş Sermaye	2,812,500	2,812,500
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	168,970	0
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	135,928	56,477
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	289,743	657,068
9. Net Dönem Karı/Zararı	138,674	-790,460
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	4,817,297	6,033,273

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	880,539,695	177,325,495
Satışların Maliyeti (-)	-880,207,988	-177,427,368
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	331,707	-101,873
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	1,807,674	1,537,048
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-163,953	-348,926
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	1,643,721	1,188,122
BRÜT KAR/ZARAR	1,975,428	1,086,249
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-178,180	-277,276
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,786,993	-1,356,586
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	219,381	84,022
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-90,962	-326,869
FAALİYET KARI/ZARARI	138,674	-790,460
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	0	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	138,674	-790,460
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	0	0
Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	0	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	138,674	-790,460
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	138,674	-790,460
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	138,674	-790,460

BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 29/05/1990
Adres	: Büyükdere Cad. No:185 Kanyon Ofis Bloku Kat:13 Levent İstanbul
Telefon	: 212-339 42 00
Faks	: 212-353 13 01
İnternet Sitesi	: tr.bgcpartners.com
e-posta Adresi	: bgcturkey@bgcpartners.com
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 19

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Shaun David Carl Edgar Lynn
Yönetim Kurulu Üyesi	Lee Martin Amaitis
Yönetim Kurulu Üyesi	Mark Anthony John Cooper
Yönetim Kurulu Üyesi	Ali Rıza İncekara
Yönetim Kurulu Üyesi	Uluç Saka

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Ali Rıza İncekara	
Genel Müdür Yardımcısı	Uluç Saka	Mali İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Gülhan Ovalıoğlu	Hisse Senetleri

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
BGC Holdings (Turkey) LLC	12,600,851	100.00%
Lee Martin Amaitis	7	0.00%
Shaun David Carl Edgar Lynn	7	0.00%
Mark Anthony John Cooper	7	0.00%
Ali Rıza İncekara	1	0.00%
Uluç Saka	1	0.00%
Toplam	12,600,874	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	82,005,169	113,706,390
SGMK (TL)	279,143,248	292,308,405
Vadeli İşlemler (TL)	67,980	318,166
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.01%	0.02%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Hisse Senedi Sıralaması	94	90
SGMK Sıralaması	85	81
Vadeli İşlemler Sıralaması	73	79
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	54	53

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	2,746,211	5,754,602
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,942,477	5,080,018
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	547,213	398,202
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	2,631	3,278
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	253,890	273,104
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	2,511,979	2,867,877
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	115,366	137,692
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	873,977	859,543
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	939,774	774,785
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	582,862	1,095,857
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	5,258,190	8,622,479

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	365,949	3,244,567
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	68,674	41,637
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	189,056	3,050,874
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	108,219	152,056
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	30,543	35,069
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	30,543	35,069
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	4,861,698	5,342,843
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	4,861,698	5,342,843
1. Ödenmiş Sermaye	7,000,000	9,550,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	41,059	41,059
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	6,600	-6,625
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmamış Yedekler	29,318	29,318
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-104,720	-2,215,279
9. Net Dönem Karı/Zararı	-2,110,559	-2,055,630
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	5,258,190	8,622,479

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	100,606,213	78,352,777
Satışların Maliyeti (-)	-100,533,341	-78,140,587
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	72,872	212,190
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	72,872	212,190
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-77,448	-32,015
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,805,128	-3,566,261
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	0	0
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI/ZARARI	-2,809,704	-3,386,086
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	371,389	909,983
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-217,883	-89,216
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-2,656,198	-2,565,319
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	545,639	509,689
Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	545,639	509,689
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	-2,110,559	-2,055,630
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	-2,110,559	-2,055,630
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	-2,110,559	-2,055,630

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 31/07/1990
Adres	: Hürriyet Mahallesi Adnan Kahveci Caddesi No:139 Kat:1 Kartal İstanbul
Telefon	: 216-444 12 63
Faks	: 216-452 90 93
İnternet Sitesi	: www.bmd.com.tr
e-posta Adresi	: bmd@bmd.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.bmd.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 97
Çalışan Sayısı	: 41

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Bekir Boydak
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Mustafa Büyükbacı
Yönetim Kurulu Üyesi	Ersin Taranoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Mustafa Boydak
Yönetim Kurulu Üyesi	Hüseyin Avni Metinkale

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Reşat Karabıyık	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Yıldız Holding A.Ş.	3,000,000	50.00%
Boydak Holding A.Ş.	2,700,000	45.00%
Mustafa Boydak	60,000	1.00%
Yusuf Boydak	60,000	1.00%
Bekir Boydak	60,000	1.00%
Diğer	120,000	2.00%
Toplam	6,000,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	1,528,109,165	1,717,219,506
SGMK (TL)	4,044,100,000	2,719,834,000
Vadeli İşlemler (TL)	15,422,465	43,149,341
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.20%	0.26%
SGMK Pazar Payı (%)	0.06%	0.04%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.01%	0.01%
Hisse Senedi Sıralaması	72	65
SGMK Sıralaması	53	56
Vadeli İşlemler Sıralaması	67	74
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2,344	3,827

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	11,019,591	11,569,322
Nakit ve Nakit Benzerleri	6,020,215	8,662,431
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	2,768,373	2,238,195
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	2,046,912	504,095
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	34,978	5,750
Diğer Dönen Varlıklar	149,113	158,851
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	413,310	414,077
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	1,071	50,141
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	12,720	12,720
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	236,418	183,392
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	163,101	154,421
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	12,262
Diğer Duran Varlıklar	0	1,141
TOPLAM VARLIKLAR	11,432,901	11,983,399

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4,243,446	8,453,705
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	30,807	38,472
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	3,607,149	8,158,490
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	16,469	0
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	589,021	256,743
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	161,115	153,756
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	55,642	17,170
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	98,899	136,586
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	6,574	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	7,028,340	3,375,938
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	7,028,340	3,375,938
1. Ödenmiş Sermaye	6,000,000	6,000,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	36,195	36,195
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	9,842	9,842
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	17,571	33,679
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	237,459	948,624
9. Net Dönem Karı/Zararı	727,273	-3,652,402
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	11,432,901	11,983,399

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	618,196,931	870,864,737
Satışların Maliyeti (-)	-615,419,699	-870,334,588
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	2,777,232	530,149
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	2,777,232	530,149
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-452,890	-509,822
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,240,779	-3,209,601
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-2,310	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	7,649	72,489
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-4,615	-25,715
FAALİYET KARI/ZARARI	84,287	-3,142,500
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	1,039,777	1,189,623
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-322,848	-1,718,361
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	801,216	-3,671,238
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-73,943	18,836
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-62,767	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-11,176	18,836
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	727,273	-3,652,402
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	727,273	-3,652,402
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	727,273	-3,652,402

CAMİŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 19/04/1984
Adres	: İş Kuleleri Kule-3 Kat:3 4. Levent Beşiktaş İstanbul
Telefon	: 212-350 30 02
Faks	: 212-350 51 50
İnternet Sitesi	: www.camisonline.com.tr
e-posta Adresi	: camisonline@camismenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.camisonline.com.tr
Çağrı Merkezi	: 212-350 30 40
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 3
Çalışan Sayısı	: 23

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	İlhami Koç
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ertuğ Yıldırımcan
Yönetim Kurulu Üyesi	Aytaç Saniye Mutlugüller
Yönetim Kurulu Üyesi	Ufuk Ümit Onbaşı
Yönetim Kurulu Üyesi	Metin Yılmaz

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Semih Ata Çınar	
Genel Müdür Yardımcısı	Tulga Yalas	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1,896,000	99.79%
Milli Reasürans T.A.Ş.	1,000	0.05%
İş Finansal Kiralama A.Ş.	1,000	0.05%
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	1,000	0.05%
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	1,000	0.05%
Toplam	1,900,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	559,872,844	428,658,258
SGMK (TL)	3,171,900,015	2,437,320,017
Vadeli İşlemler (TL)	20,736,234	227,479,472
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.07%	0.06%
SGMK Pazar Payı (%)	0.05%	0.04%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.01%	0.05%
Hisse Senedi Sıralaması	88	83
SGMK Sıralaması	58	58
Vadeli İşlemler Sıralaması	65	68
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2,965	2,960

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

CAMIŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	4,512,071	4,427,209
Nakit ve Nakit Benzerleri	229,163	2,674,828
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	2,283,007	430,682
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	1,904,605	1,176,953
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	51,731	55,541
Diğer Dönen Varlıklar	43,565	89,205
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	167,303	256,812
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	146,275	232,522
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	21,028	24,290
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	4,679,374	4,684,021

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1,241,553	1,154,922
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	9,021	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	773,932	649,068
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	396,797	417,913
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	37,040	58,206
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	24,763	29,735
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	221,647	263,133
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	221,647	263,133
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	3,216,174	3,265,966
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	3,216,174	3,265,966
1. Ödenmiş Sermaye	1,900,000	1,900,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	1,072,640	1,072,640
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	328,694	328,694
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	75,058	-85,160
9. Net Dönem Karı/Zararı	-160,218	49,792
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	4,679,374	4,684,021

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	227,776,971	95,168,227
Satışların Maliyeti (-)	-225,768,307	-93,683,229
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	2,008,664	1,484,998
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	2,008,664	1,484,998
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-117,978	-112,072
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,227,806	-2,339,703
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	10,421	529,295
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-34,282	-24,503
FAALİYET KARI/ZARARI	-360,981	-461,985
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	271,783	570,047
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-71,020	-58,270
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-160,218	49,792
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	0	0
Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	0	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	-160,218	49,792
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	-160,218	49,792
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	-160,218	49,792

CENSA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 12/12/1990
Adres	: Ahi Evran Cad. No:1 Kat:6/30 Polaris Plaza Maslak İstanbul
Telefon	: 212-346 03 00
Faks	: 212-346 03 33
İnternet Sitesi	: www.censamenkul.com.tr
e-posta Adresi	: merkez@censamenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 1
Çalışan Sayısı	: 14

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Selim Ünver
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Orhan Ünver
Yönetim Kurulu Üyesi	Şeref Gün
Yönetim Kurulu Üyesi	Ertuğrul Ünver
Yönetim Kurulu Üyesi	Aygün Cömertpay

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Ertuğrul Ünver	
Genel Müdür Yardımcısı	Aygün Cömertpay	Muhasebe, Finansman

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Selim Ünver	381,750	25.45%
Orhan Ünver	375,000	25.00%
H. Cengiz Esenalp	352,500	23.50%
Şeref Gün	240,000	16.00%
Ayşe Esenalp	150,000	10.00%
Diğer	750	0.05%
Toplam	1,500,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	3,149,850,278	4,945,797,695
SGMK (TL)	0	0
Vadeli İşlemler (TL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.41%	0.74%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Hisse Senedi Sıralaması	55	43
SGMK Sıralaması	--	--
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	448	451

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

CENSA MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	3,055,775	1,226,927
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,272,589	961,166
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	4	4
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	636,595	249,846
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	1,135,273	0
Diğer Dönen Varlıklar	11,314	15,911
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	211,941	817,826
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	6,240	6,240
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	189,480	791,928
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	984	761
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	15,237	18,897
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	3,267,716	2,044,753

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1,510,670	296,862
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	647,605	264,594
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	59,174	32,268
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	803,891	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	67,077	85,629
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	6
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	67,077	85,623
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	1,689,969	1,662,262
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	1,689,969	1,662,262
1. Ödenmiş Sermaye	1,500,000	1,500,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	0	0
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	276,136	282,506
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	87,183	-92,537
9. Net Dönem Karı/Zararı	-173,350	-27,707
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	3,267,716	2,044,753

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	9,519,911	888,785
Satışların Maliyeti (-)	-8,801,047	-217,977
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	718,864	670,808
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	718,864	670,808
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-35,570	-54,202
Genel Yönetim Giderleri (-)	-704,390	-727,470
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	8,984	400
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-3	0
FAALİYET KARI/ZARARI	-12,115	-110,464
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	56,311	79,097
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-218,108	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-173,912	-31,367
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	562	3,660
Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	562	3,660
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	-173,350	-27,707
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	-173,350	-27,707
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	-173,350	-27,707

CITI MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 01/04/1990
Adres	: Tekfen Tower Eski Büyükdere Cad. No:209 Kat:2B 34394 Levent İstanbul
Telefon	: 212-319 47 00
Faks	: 212-319 47 99
İnternet Sitesi	: www.citibank.com.tr
e-posta Adresi	: citi.menkul@citi.com
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 17

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Steve Michael Bideshi
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Savaş Divanlıoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Mursaloğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Stefan G. Feinstein

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Savaş Divanlıoğlu	
Genel Müdür Yardımcısı	Tayfun Kurban	Mali İşler ve Operasyon

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Citigroup Financial Products Inc.	1,999,990	100.00%
SSB Bond Book Inc.	5	0.00%
Citigroup Risk Brokers Inc.	2	0.00%
PB-SB Investments Inc.	2	0.00%
SB Vehicle Securities Inc.	2	0.00%
Toplam	2,000,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	12,028,923,086	9,123,068,905
SGMK (TL)	830,325,555	382,345,499
Vadeli İşlemler (TL)	2,719,345,304	6,926,932,583
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1.55%	1.37%
SGMK Pazar Payı (%)	0.01%	0.01%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	1.15%	1.67%
Hisse Senedi Sıralaması	21	26
SGMK Sıralaması	79	78
Vadeli İşlemler Sıralaması	21	16
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	165	161

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

CITI MENKUL DEĞERLER A.Ş.

UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	6,827,466	10,619,435
Nakit ve Nakit Benzerleri	5,625,305	9,107,547
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	1,100,101	474,050
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	55,634	511,820
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	479,858
Diğer Dönen Varlıklar	46,426	46,160
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	209,945	544,769
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	543	391
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	146,335	373,371
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	62,967	151,803
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	19,204
Diğer Duran Varlıklar	100	0
TOPLAM VARLIKLAR	7,037,411	11,164,204

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2,330,033	1,207,082
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	1,228,661	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	50,969	49,191
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	173,976	191,099
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	195,827	18,210
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	680,600	948,582
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	9,941	21,902
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	0	21,902
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	9,941	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	4,697,437	9,935,220
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	4,697,437	9,935,220
1. Ödenmiş Sermaye	2,000,000	2,000,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	0	0
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	2,782
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	43,991	141,302
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	700,107	2,556,135
9. Net Dönem Karı/Zararı	1,953,339	5,235,001
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	7,037,411	11,164,204

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	850,837,194	380,030,151
Satışların Maliyeti (-)	-842,735,523	-368,238,312
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	8,101,671	11,791,839
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	8,101,671	11,791,839
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-685,086	-1,003,471
Genel Yönetim Giderleri (-)	-5,358,074	-5,323,104
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	172,316	320,401
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-61,975	-335,227
FAALİYET KARI/ZARARI	2,168,852	5,450,438
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	458,361	1,242,266
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-129,442	-33,208
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	2,497,771	6,659,496
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-544,432	-1,424,495
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-530,973	-1,453,640
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-13,459	29,145
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	1,953,339	5,235,001
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	1,953,339	5,235,001
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	1,953,339	5,235,001

CREDIT AGRICOLE CHEUVREUX MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 14/11/1990
Adres	: Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza C Blok Kat:15 34330 Levent İstanbul
Telefon	: 212-371 19 00
Faks	: 212-371 19 01
İnternet Sitesi	: www.cheuvreux.com
e-posta Adresi	: istanbul@cheuvreux.com
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 16

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Pierre Janus
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bertrand Patillet
Yönetim Kurulu Üyesi	Osman Sencer Tanrıverdi

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Osman Sencer Tanrıverdi	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Credit Agricole Cheuvreux SA	11,125,000	100.00%
Pierre Janus	0	0.00%
Bertrand Patillet	0	0.00%
Jean Claude Bassien	0	0.00%
Jerome Dupard	0	0.00%
Toplam	11,125,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	966,155,640	114,781,685
SGMK (TL)	338,439	102,297
Vadeli İşlemler (TL)	370,325,023	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.12%	0.02%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.16%	0.00%
Hisse Senedi Sıralaması	82	89
SGMK Sıralaması	126	130
Vadeli İşlemler Sıralaması	52	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	9	5

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

CREDIT AGRICOLE CHEUVREUX MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	713,483	4,103,587
Nakit ve Nakit Benzerleri	476,721	3,897,456
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	207,800	88,810
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	35,108
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	121	0
Diğer Dönen Varlıklar	28,841	82,213
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	181,209	1,247,557
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	1,224	14,224
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	19,240	19,240
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	35,215	780,709
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	125,530	251,317
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	182,067
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	894,692	5,351,144

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	30,973	3,770,883
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	12,665	2,809,160
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	13,674	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	0	680,976
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	4,634	280,747
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	9,453	27,446
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	57	27,446
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	9,396	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	854,266	1,552,815
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	854,266	1,552,815
1. Ödenmiş Sermaye	325,000	5,125,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	374,833	374,833
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmamış Yedekler	431,378	335,079
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-13,402	-180,646
9. Net Dönem Karı/Zararı	-263,543	-4,101,451
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	894,692	5,351,144

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	44,416,278	176,140
Satışların Maliyeti (-)	-43,354,713	-142,143
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	1,061,565	33,997
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	1,061,565	33,997
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-65,778	-27,102
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,112,622	-4,678,656
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	46,145	1,513
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-13,996	-22,637
FAALİYET KARI/ZARARI	-84,686	-4,692,885
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	0	505,939
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-178,451	-105,968
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-263,137	-4,292,914
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-406	191,463
Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-406	191,463
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	-263,543	-4,101,451
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	-263,543	-4,101,451
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	-263,543	-4,101,451

CREDIT SUISSE İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 10/01/1991
Adres	: Yıldırım Oğuz Göker Cad. Maya Plaza Kat:10 Akatlar Beşiktaş İstanbul
Telefon	: 212-349 04 00
Faks	: 212-349 04 09
İnternet Sitesi	: www.credit-suisse.com/ib/en/turkey
e-posta Adresi	: list.csimd@credit-suisse.com
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 25

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Fawzi Kyriakos Saad
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İffet Naz Aşcıoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Uğur Bayar
Yönetim Kurulu Üyesi	Nicholas Hugh McCall
Yönetim Kurulu Üyesi	Akın Tüzün

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Uğur Bayar	
Genel Müdür Yardımcısı	İffet Naz Aşcıoğlu	Baş Yardımcı
Genel Müdür Yardımcısı	Serdar Genç	Operasyon
Genel Müdür Yardımcısı	Mustafa Emre Cüylan	Mali İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Tolga Koyuncu	Aracılık İşlemleri
Genel Müdür Yardımcısı	Akın Tüzün	Araştırma

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Credit Suisse International Holdings AG	6,760,980	100.00%
Credit Suisse Investments UK	5	0.00%
Credit Suisse Client Nominees UK Limited	5	0.00%
Credit Suisse International	5	0.00%
Credit Suisse Investment Holdings UK	5	0.00%
Toplam	6,761,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	3,061,441,253	7,837,204,872
SGMK (TL)	0	0
Vadeli İşlemler (TL)	0	79,485
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.39%	1.18%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Hisse Senedi Sıralaması	56	29
SGMK Sıralaması	--	--
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	81
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	0	0

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

CREDIT SUISSE İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	5,245,571	10,329,979
Nakit ve Nakit Benzerleri	5,134,310	8,258,691
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	13	1,129,809
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	517,666
Diğer Dönen Varlıklar	111,248	423,813
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	1,408,282	2,335,517
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	7,396	49,603
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	1,171,257	1,943,582
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	229,629	342,332
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	6,653,853	12,665,496

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2,173,024	3,961,123
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	370,239	39,714
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	0	517,666
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	1,678,624	2,899,087
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	124,161	504,656
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	0	81,222
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	0	22,033
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	59,189
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	4,480,829	8,623,151
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	4,480,829	8,623,151
1. Ödenmiş Sermaye	5,761,000	6,761,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	0	0
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	195,301	182,301
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-145,451	-1,462,472
9. Net Dönem Karı/Zararı	-1,330,021	3,142,322
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	6,653,853	12,665,496

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	26,397,878	0
Satışların Maliyeti (-)	-26,380,807	0
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	17,071	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	2,430,840	5,938,984
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	2,430,840	5,938,984
BRÜT KAR/ZARAR	2,447,911	5,938,984
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-31,989	-70,770
Genel Yönetim Giderleri (-)	-4,217,191	-10,476,322
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-4,900	-8,870
Diğer Faaliyet Gelirleri	0	7,263,989
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI/ZARARI	-1,806,169	2,647,011
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	618,256	939,769
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-107,124	-50,974
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-1,295,037	3,535,806
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-34,984	-393,484
Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	-334,295
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-34,984	-59,189
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	-1,330,021	3,142,322
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	-1,330,021	3,142,322
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	-1,330,021	3,142,322

ÇAĞDAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 21/09/1991
Adres	: Büyükdere Cad. No:185 Kanyon Ofis Binası Kat:8 34394 Levent Beşiktaş İstanbul
Telefon	: 212-319 85 00
Faks	: 212-319 86 68
İnternet Sitesi	: www.cagdasmenkul.com
e-posta Adresi	: cagdasmenkul@gmail.com
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 1

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Lale Burkutoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Serpil Top
Yönetim Kurulu Üyesi	Ayşe Zamil
Yönetim Kurulu Üyesi	Belma Özmen

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Belma Özmen	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
JP Morgan International Finance Ltd.	3,199,996	100.00%
JP Morgan International Inc.	1	0.00%
JP Morgan Overseas Capital Corporation	1	0.00%
Bank One International Holdings Corp.	1	0.00%
Chase Manhattan Overseas Finance Corp.	1	0.00%
Toplam	3,200,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	1,449,691,402	721,605,363
SGMK (TL)	1,832,668	1,260,360
Vadeli İşlemler (TL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.19%	0.11%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Hisse Senedi Sıralaması	76	77
SGMK Sıralaması	116	116
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	236	35

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

ÇAĞDAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	8,602,886	6,719,697
Nakit ve Nakit Benzerleri	23,906	6,695,409
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	5,958,087	0
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	1,192,951	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	1,223,000	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	6,750	0
Diğer Dönen Varlıklar	198,192	24,288
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	618,120	1,744,109
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	261,142	1,443,586
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	261,142
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	300,121	2,900
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	55,827	36,481
Diğer Duran Varlıklar	1,030	0
TOPLAM VARLIKLAR	9,221,006	8,463,806

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1,860,251	15,641
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	20,000	425
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	1,255,071	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	415,173	15,216
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	170,007	0
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	103,032	0
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	103,032	0
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	7,257,723	8,448,165
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	7,257,723	8,448,165
1. Ödenmiş Sermaye	3,200,000	3,200,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	991,500	991,500
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	182,140
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	590,091	2,279,784
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,571,762	2,427,763
9. Net Dönem Karı/Zararı	904,370	-633,022
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	9,221,006	8,463,806

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	85,476,036	133,884,497
Satışların Maliyeti (-)	-84,156,682	-134,967,856
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	1,319,354	-1,083,359
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	1,319,354	-1,083,359
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-90,719	-53,197
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,090,602	-835,106
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	638,029	681,522
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-320,278	-2,772
FAALİYET KARI/ZARARI	455,784	-1,292,912
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	582,033	1,079,393
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	0	-400,157
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	1,037,817	-613,676
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-133,447	-19,346
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-170,007	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	36,560	-19,346
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	904,370	-633,022
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	904,370	-633,022
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	904,370	-633,022

DARUMA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 07/05/1990
Adres	: Büyükdere Cad. Maya Akar Center No:100-102 K:27 Esentepe Şişli İstanbul
Telefon	: 212-370 60 60
Faks	: 212-370 60 00
İnternet Sitesi	: www.daruma.com.tr
e-posta Adresi	: darumamenkul@daruma.com.tr
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 1

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Ali Okan Altuğ
Yönetim Kurulu Üyesi	B. Hakan Özkan Yavaşal
Yönetim Kurulu Üyesi	Maruf Dindar
Yönetim Kurulu Üyesi	Tülay Kaya
Yönetim Kurulu Üyesi	Umut Bertan Yördem
Yönetim Kurulu Üyesi	Ümit Fez Atacak

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Ali Okan Altuğ	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Daruma Finansal Dan. Hiz. A.Ş.	2,985,000	99.50%
Ali Okan Altuğ	3,000	0.10%
B. Özkan Hakan Yavaşal	3,000	0.10%
Tülay Kaya	3,000	0.10%
Maruf Dindar	3,000	0.10%
Umut Bertan Yördem	3,000	0.10%
Toplam	3,000,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	68,022	149
SGMK (TL)	2,798,203	0
Vadeli İşlemler (TL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Hisse Senedi Sıralaması	98	97
SGMK Sıralaması	112	--
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	9	9

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

DARUMA MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	1,370,478	653,990
Nakit ve Nakit Benzerleri	910,958	9,041
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	165,616	2,875
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	274,046	175,076
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	434,413
Diğer Dönen Varlıklar	19,858	32,585
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	102,432	94,775
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	576	576
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	4,240	4,240
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	64,521	69,298
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	33,095	20,661
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	1,472,910	748,765

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	84,716	193,156
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	3,435	117,637
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	25,781	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	1,090	65,880
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	54,410	9,639
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2,222	2,636
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	2,222	2,636
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	1,385,972	552,973
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	1,385,972	552,973
1. Ödenmiş Sermaye	3,000,000	3,000,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	0	0
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	2,203	2,203
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	30,887	30,887
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-1,711,784	-1,647,118
9. Net Dönem Karı/Zararı	64,666	-832,999
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	1,472,910	748,765

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	895,889	1,694,654
Satışların Maliyeti (-)	-377,315	-1,257,281
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	518,574	437,373
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	518,574	437,373
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-18,863	-5,142
Genel Yönetim Giderleri (-)	-406,320	-1,310,255
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-150	-35,772
Diğer Faaliyet Gelirleri	18,297	112
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-7,744	-74,914
FAALİYET KARI/ZARARI	103,794	-988,598
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	33,357	166,563
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-72,485	-10,964
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	64,666	-832,999
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	0	0
Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	0	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	64,666	-832,999
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	64,666	-832,999
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	64,666	-832,999

DEHA MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 31/10/1989
Adres	: Mumhane Cad. Mumhane Tic. Mrk. No:18 Kat:4 Karaköy İstanbul
Telefon	: 212-252 71 90
Faks	: 212-252 71 98
İnternet Sitesi	: www.dehamenkul.com
e-posta Adresi	: deha@dehamenkul.com
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 1
Çalışan Sayısı	: 30

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Ceyhan Bektaş
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Adnan Bıyıkbeyi
Yönetim Kurulu Üyesi	Hakkı Başbalıkçı

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Abdullah Kaya	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Ceyhan Bektaş	473,563	64.00%
Adnan Bıyıkbeyi	184,963	25.00%
M. İmam Bıyıkbeyi	81,400	11.00%
Abdullah Kaya	37	0.01%
Hakkı Başbalıkçı	37	0.01%
Toplam	740,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	377,975,978	264,390,759
SGMK (TL)	2,213,908,086	1,644,518,921
Vadeli İşlemler (TL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.05%	0.04%
SGMK Pazar Payı (%)	0.03%	0.02%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Hisse Senedi Sıralaması	90	86
SGMK Sıralaması	65	66
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	5,176	4,786

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			

DEHA MENKUL KIYMETLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	15,382,176	19,105,464
Nakit ve Nakit Benzerleri	13,984,824	17,686,327
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	1,378,114	1,374,273
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	30,110
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	1,357	1,547
Diğer Dönen Varlıklar	17,881	13,207
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	12,762,691	12,746,097
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	12,720,000	12,720,000
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	40,651	24,757
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2,040	1,340
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	28,144,867	31,851,561

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	343,696	458,497
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	212,947	210,408
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	0	6,934
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	178,340
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	875	0
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	129,874	62,815
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	250,406	295,897
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	204,968	255,714
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	45,438	40,183
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	27,550,765	31,097,167
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	27,550,765	31,097,167
1. Ödenmiş Sermaye	740,000	740,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	7,921,210	7,921,210
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	2,233,660	2,233,660
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	871,632	871,632
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	11,665,513	15,784,263
9. Net Dönem Karı/Zararı	4,118,750	3,546,402
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	28,144,867	31,851,561

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	2,221,791,169	1,668,811,308
Satışların Maliyeti (-)	-2,218,893,557	-1,667,649,403
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	2,897,612	1,161,905
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	2,897,612	1,161,905
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-46,359	-41,505
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,464,228	-1,470,438
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	456	87
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-9,985	-12,627
FAALİYET KARI/ZARARI	1,377,496	-362,578
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	3,841,576	4,521,518
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-289,740	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	4,929,332	4,158,940
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-810,582	-612,538
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-511,783	-617,793
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-298,799	5,255
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	4,118,750	3,546,402
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	4,118,750	3,546,402
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	4,118,750	3,546,402

DELTA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 22/08/1990
Adres	: Teşvikiye Cad. İkbāl İş Merkezi No:103 K:6 Teşvikiye İstanbul
Telefon	: 212-310 08 00
Faks	: 212-236 65 67
İnternet Sitesi	: www.deltamenkul.com.tr
e-posta Adresi	: deltamenkul@deltamenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.deltamenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 1
Çalışan Sayısı	: 38

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	M. Cem Fergan
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Fazlı Özcan
Yönetim Kurulu Üyesi	E. Turgut Fergan

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Hakan Basri Avcı	
Genel Müdür Yardımcısı	Meltem Nasuhbeyoğlu	Mali İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Hakan Avdan	Yurtdışı İşlemler
Genel Müdür Yardımcısı	Ersan Namyeter	Portföy Yönetimi

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Fazlı Özcan	3,599,928	50.00%
M. Cem Fergan	3,564,000	49.50%
E. Turgut Fergan	28,800	0.40%
Özlem Fergan	7,200	0.10%
F. Kadir Özcan	72	0.00%
Toplam	7,200,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	7,985,889,231	6,073,314,145
SGMK (TL)	1,707,458,219	895,859,148
Vadeli İşlemler (TL)	2,915,406,907	2,072,383,467
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1.03%	0.91%
SGMK Pazar Payı (%)	0.03%	0.01%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	1.23%	0.50%
Hisse Senedi Sıralaması	29	35
SGMK Sıralaması	67	71
Vadeli İşlemler Sıralaması	19	43
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1,417	1,332

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

DELTA MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	6,438,117	5,465,551
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,151,754	3,029,003
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	1,973,736	634,291
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	3,218,509	1,677,963
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	72,103	82,334
Diğer Dönen Varlıklar	22,015	41,960
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	7,177,688	6,913,247
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	3,957,880	3,957,880
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	3,144,236	2,926,689
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	65,286	17,526
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	498
Diğer Duran Varlıklar	10,286	10,654
TOPLAM VARLIKLAR	13,615,805	12,378,798

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2,085,867	1,153,058
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	400	1,187
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	1,751,167	1,066,500
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	1,954	2,575
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	28,675	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	17,919	11,401
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	285,752	71,395
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	62,687	39,658
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	48,463	39,658
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	14,224	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	11,467,251	11,186,082
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	11,467,251	11,186,082
1. Ödenmiş Sermaye	7,200,000	7,200,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	688,166	688,166
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	879,949	879,949
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	341,860	341,860
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,569,381	2,357,276
9. Net Dönem Karı/Zararı	787,895	-281,169
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	13,615,805	12,378,798

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	172,451,541	95,667,374
Satışların Maliyeti (-)	-167,860,891	-93,653,115
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	4,590,650	2,014,259
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	4,590,650	2,014,259
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-505,263	-373,261
Genel Yönetim Giderleri (-)	-4,014,975	-3,204,475
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	569,548	536,769
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-54,892	-16,248
FAALİYET KARI/ZARARI	585,068	-1,042,956
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	291,500	349,800
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	79,491	416,156
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-21,254	-18,891
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	934,805	-295,891
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-146,910	14,722
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-142,800	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-4,110	14,722
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	787,895	-281,169
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	787,895	-281,169
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	787,895	-281,169

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 26/01/1998
Adres	: Büyükdere Cad No:106 Kat:16 Esentepe İstanbul
Telefon	: 212-336 40 00
Faks	: 212-212 54 12
İnternet Sitesi	: www.denizyatirim.com
e-posta Adresi	: info@denizyatirim.com
İnternet İşlemleri	: www.denizbank.com
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 105
Çalışan Sayısı	: 281

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hakan Ateş
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bruno R. D. J. Accou
Yönetim Kurulu Üyesi	Bora Böcügöz
Yönetim Kurulu Üyesi	Tanju Kaya
Yönetim Kurulu Üyesi	Eric P. B. A. Hermann (Murahhas Üye)
Yönetim Kurulu Üyesi	Cafer Bakırhan (Murahhas Üye)

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Hüseyin Sami Çelik	
Genel Müdür Yardımcısı	Enver Erdem	Operasyon ve Mali İşler
Genel Müdür Yardımcısı	M. Uğur Bayraktar	Yurtdışı Pazarlama
Genel Müdür Yardımcısı	H. Melih Akosman	Türev İşlemleri

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Denizbank A.Ş.	24,987,500	99.95%
Dexia Participation Belgique SA	5,000	0.02%
Bruno R. D. J. Accou	2,500	0.01%
Hakan Ateş	2,500	0.01%
Arif Özer İsfendiyaroğlu	2,500	0.01%
Toplam	25,000,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	37,395,524,775	25,023,793,138
SGMK (TL)	10,427,045,250	12,246,008,804
Vadeli İşlemler (TL)	0	5,922,349,361
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	4.82%	3.76%
SGMK Pazar Payı (%)	0.16%	0.18%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.00%	1.42%
Hisse Senedi Sıralaması	4	6
SGMK Sıralaması	46	40
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	19
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	49,937	57,054

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	22,996,568	10,783,459
Nakit ve Nakit Benzerleri	7,438,212	4,927,957
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	7,752,243	174,723
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	7,476,010	5,229,543
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	41,707	112,406
Diğer Dönen Varlıklar	288,396	338,830
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	6,222,499	14,544,266
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	4,930,717	12,408,961
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	1,060,182	753,438
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	42,731	32,907
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	188,869	1,348,960
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	29,219,067	25,327,725

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4,882,402	5,575,722
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	178,234	2,476,349
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	2,796,408	875,125
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	1,026,262	1,066,764
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	881,498	1,157,484
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	318,589	497,098
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	318,589	497,098
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	24,018,076	19,254,905
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	24,018,076	19,254,905
1. Ödenmiş Sermaye	25,000,000	25,000,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	0	0
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	-49,863	-3,621,034
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	0	0
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-340,427	-942,036
9. Net Dönem Karı/Zararı	-591,634	-1,182,025
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	29,219,067	25,327,725

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	1,251,234,183	1,032,922,674
Satışların Maliyeti (-)	-1,231,593,594	-1,012,089,513
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	19,640,589	20,833,161
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	19,640,589	20,833,161
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-935,810	-987,691
Genel Yönetim Giderleri (-)	-21,070,596	-23,732,153
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-368,683	-83,925
Diğer Faaliyet Gelirleri	162,413	84,183
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-114,946	-139,993
FAALİYET KARI/ZARARI	-2,687,033	-4,026,418
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	2,596,227	2,656,345
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-381,360	-64,291
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-472,166	-1,434,364
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-119,469	252,339
Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-119,469	252,339
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	-591,635	-1,182,025
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	-591,635	-1,182,025
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	-591,635	-1,182,025

DENİZTÜREV MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 19/12/1996
Adres	: Büyükdere Caddesi No:108/B Şem-Sir İş Merkezi K:10 Şişli İstanbul
Telefon	: 212-336 42 96
Faks	: 212-211 83 16
İnternet Sitesi	: www.denizturev.com
e-posta Adresi	: denizturev@denizturev.com
İnternet İşlemleri	: www.denizbank.com/acikdeniz
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 12
Çalışan Sayısı	: 6

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hakan Ateş
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Cafer Bakırhan (Murahhas Üye)
Yönetim Kurulu Üyesi	Eric P. B. A. Hermann (Murahhas Üye)
Yönetim Kurulu Üyesi	Tanju Kaya
Yönetim Kurulu Üyesi	Bora Böcügöz

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	M. Metin Aytekin	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Denizbank A.Ş.	6,999,776	87.50%
Deniz Yat. Menkul Kıy. A.Ş.	1,000,000	12.50%
Dexia Participation Belgique SA	112	0.00%
Hakan Ateş	56	0.00%
Bora Böcügöz	56	0.00%
Toplam	8,000,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	43,333,629	114,536
SGMK (TL)	0	656,936
Vadeli İşlemler (TL)	8,710,846,945	8,673,695,531
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.01%	0.00%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	3.69%	2.09%
Hisse Senedi Sıralaması	95	95
SGMK Sıralaması	--	124
Vadeli İşlemler Sıralaması	8	11
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	386	344

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

DENİZTÜREV MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	7,766,216	8,998,259
Nakit ve Nakit Benzerleri	6,823,705	8,425,088
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	634,932	512,477
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	160,075	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	120,952	56,457
Diğer Dönen Varlıklar	26,552	4,237
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	187,981	95,986
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	135,091	71,402
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	25,800	17,645
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	27,090	6,939
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	7,954,197	9,094,245

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	705,905	79,251
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	258	136
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	71,824	6,994
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	369,540	17,689
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	187,477	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	9,971	7,971
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	66,835	46,461
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	64,147	10,296
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	62,519	8,668
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	1,628	1,628
ÖZKAYNAKLAR	7,184,145	9,004,698
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	7,184,145	9,004,698
1. Ödenmiş Sermaye	8,000,000	8,000,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	0	0
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	0	0
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-3,455,926	-815,855
9. Net Dönem Karı/Zararı	2,640,071	1,820,553
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	7,954,197	9,094,245

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	31,374,775	3,522,799
Satışların Maliyeti (-)	-25,835,449	-9,530
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	5,539,326	3,513,269
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	5,539,326	3,513,269
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-680,162	-553,661
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,885,733	-2,374,887
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	39,621	106,965
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-6,443	-7,892
FAALİYET KARI/ZARARI	2,006,609	683,794
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	1,567,237	1,696,183
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-242,228	-97,688
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	3,331,618	2,282,289
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-691,547	-461,736
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-725,146	-441,585
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	33,599	-20,151
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	2,640,071	1,820,553
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	2,640,071	1,820,553
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	2,640,071	1,820,553

DEUTSCHE SECURITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 07/11/1990
Adres	: Meclis-i Mebusan Cad. No:1 Ekemen Han Kat:5 Kabataş İstanbul
Telefon	: 212-252 20 00
Faks	: 212-293 34 90
İnternet Sitesi	: www.deutschesecurities.com.tr
e-posta Adresi	: mail.deutschesecurities@list.db.com
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 34

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Ahmet Raif Ünüvar
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Kerim Richard Derhalli
Yönetim Kurulu Üyesi	Arnd Eugen Sieling
Yönetim Kurulu Üyesi	İdil Dağdelen Börekçi
Yönetim Kurulu Üyesi	Ahmet Sinan Mumcuoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Nuran Çevik

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Ahmet Raif Ünüvar	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Deutsche Bank AG	1,999,996	100.00%
Kaya Didman	1	0.00%
Ahmet Raif Ünüvar	1	0.00%
Kerim Richard Derhalli	1	0.00%
DB Capital Markets (Deutschland) GmbH	1	0.00%
Toplam	2,000,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	15,041,652,299	10,529,376,616
SGMK (TL)	20,150,236,371	4,514,837,623
Vadeli İşlemler (TL)	15,028,332,165	13,168,804,060
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1.94%	1.58%
SGMK Pazar Payı (%)	0.32%	0.07%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	6.37%	3.17%
Hisse Senedi Sıralaması	17	21
SGMK Sıralaması	37	50
Vadeli İşlemler Sıralaması	5	7
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	18	14

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

DEUTSCHE SECURITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	45,598,575	34,803,540
Nakit ve Nakit Benzerleri	45,388,184	33,554,036
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	143	143
Diğer Dönen Varlıklar	210,248	1,249,361
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	977,218	1,285,310
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	81,087	87,417
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	732,305	530,364
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	35,463	227,715
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	128,363	439,814
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	46,575,793	36,088,850

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	9,842,950	8,416,376
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	1,888,855	2,714,786
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	277,397	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	6,727,161	4,549,713
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	949,537	1,151,877
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	850,532	1,933,970
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	850,532	1,933,970
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	35,882,311	25,738,504
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	35,882,311	25,738,504
1. Ödenmiş Sermaye	2,000,000	2,000,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	8,409,615	8,409,615
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,684,012	4,674,083
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	5,785,627	5,821,337
9. Net Dönem Karı/Zararı	17,003,057	4,833,469
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	46,575,793	36,088,850

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	2,847,391,646	4,449,600,408
Satışların Maliyeti (-)	-2,810,100,732	-4,426,366,625
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	37,290,914	23,233,783
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	37,290,914	23,233,783
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,839,247	-1,901,226
Genel Yönetim Giderleri (-)	-19,333,271	-21,798,680
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	564,632	662,853
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI/ZARARI	16,683,028	196,730
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	4,797,487	6,375,341
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-196,097	-498,961
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	21,284,418	6,073,110
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-4,281,361	-1,239,641
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-4,308,976	-1,551,092
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	27,615	311,451
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	17,003,057	4,833,469
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	17,003,057	4,833,469
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	17,003,057	4,833,469

DÜNYA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 26/10/1990
Adres	: Nöbethane Cad. Kargılı Sok. No:5 Sirkeci İstanbul
Telefon	: 212-512 84 34
Faks	: 212-527 23 37
İnternet Sitesi	: www.dunyamenkul.com.tr
e-posta Adresi	: dunyamenkul@ttmail.com
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 14

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Tolga Çayırılı
Yönetim Kurulu Üyesi	Kerim Çayırılı
Yönetim Kurulu Üyesi	Erdem Çayırılı

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Tolga Çayırılı	
Genel Müdür Yardımcısı	Ahmet Aktaş	Mali ve İdari İşler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Erdem Çayırılı	325,975	50.15%
Kerim Çayırılı	314,275	48.35%
Tolga Çayırılı	3,250	0.50%
Sam Gattenio	3,250	0.50%
Tuğba Çayırılı	3,250	0.50%
Toplam	650,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	2,303,634,178	2,760,386,927
SGMK (TL)	11,838,186	14,902,882
Vadeli İşlemler (TL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.30%	0.41%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Hisse Senedi Sıralaması	65	54
SGMK Sıralaması	103	104
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	94	86

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

DÜNYA MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	1,659,811	1,829,860
Nakit ve Nakit Benzerleri	52,312	654,919
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	242,959	561,839
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	1,300,839	212,992
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	364,673
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	63,701	35,437
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	2,622,887	1,991,596
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	990,564	391,931
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	1,622,465	1,586,389
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3,055	2,275
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	6,803	10,757
Diğer Duran Varlıklar	0	244
TOPLAM VARLIKLAR	4,282,698	3,821,456

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1,250,478	544,402
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	1,063,446	380,030
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	66,852	66,899
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	46,969
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	76,520	0
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	43,660	50,504
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	46,598	63,448
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	8,192	10,637
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	38,406	52,811
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	2,985,622	3,213,606
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	2,985,622	3,213,606
1. Ödenmiş Sermaye	650,000	650,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	1,717,588	1,717,588
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	74,537	86,671
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	284,935	531,363
9. Net Dönem Karı/Zararı	258,562	227,984
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	4,282,698	3,821,456

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	2,138,293	1,439,314
Satışların Maliyeti (-)	-1,478,802	-967,907
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	659,491	471,407
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	659,491	471,407
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-78,016	-107,041
Genel Yönetim Giderleri (-)	-714,438	-416,538
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	0	111,124
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	0	-622
FAALİYET KARI/ZARARI	-132,963	58,330
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	467,784	352,271
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-5,545	-139,602
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	329,276	270,999
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-70,714	-43,015
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-70,714	-46,969
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	0	3,954
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	258,562	227,984
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	258,562	227,984
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	258,562	227,984

ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 22/11/1982
Adres	: Büyükdere Cad. No:209 Tekfen Tower Kat:5 Levent İstanbul
Telefon	: 212-319 59 99
Faks	: 212-319 57 90
İnternet Sitesi	: www.emdas.com.tr
e-posta Adresi	: info@emdas.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.emdas.com.tr
Çağrı Merkezi	: 212-319 55 55
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 7
Çalışan Sayısı	: 124

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	H. Toker Alban
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Z. Fehmi Özalp
Yönetim Kurulu Üyesi	Öztin Akgüç
Yönetim Kurulu Üyesi	Salih Reisoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	M. Sacit Basmacı
Yönetim Kurulu Üyesi	Levent A. Ersalman
Yönetim Kurulu Üyesi	Zühal Atanan

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Salih Reisoğlu	
Genel Müdür Yardımcısı	Selahattin Okan	Mali İşl., Hukuk, Oper., Haz.
Genel Müdür Yardımcısı	N. Hakan Özsoy	Kurumsal Satış

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.	10,850,950	98.65%
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	75,570	0.69%
Eczacıbaşı İlaç San. ve Tic. A.Ş.	73,370	0.67%
Bülent Eczacıbaşı	55	0.00%
Faruk Eczacıbaşı	55	0.00%
Toplam	11,000,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	9,570,776,447	8,984,249,585
SGMK (TL)	30,278,555,052	24,286,132,419
Vadeli İşlemler (TL)	1,532,860,167	2,411,735,015
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1.23%	1.35%
SGMK Pazar Payı (%)	0.47%	0.35%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.65%	0.58%
Hisse Senedi Sıralaması	24	27
SGMK Sıralaması	33	31
Vadeli İşlemler Sıralaması	30	40
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	21,222	21,428

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	33,084,288	28,521,565
Nakit ve Nakit Benzerleri	14,253,341	16,061,792
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	6,139,506	6,921,681
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	11,271,107	3,590,286
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	364,311	968,307
Diğer Dönen Varlıklar	1,056,023	979,499
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	3,784,183	3,718,532
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	4,604	5,309
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	2,048,668	2,048,668
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	1,247,365	856,919
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	376,838	214,617
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	89,041	592,397
Diğer Duran Varlıklar	17,667	622
TOPLAM VARLIKLAR	36,868,471	32,240,097

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	5,434,967	4,710,724
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	213,306	139,238
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	2,289,670	1,895,512
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	42,580	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	306,989	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	1,170,151	890,098
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	1,412,271	1,785,876
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	752,754	681,310
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	752,754	681,310
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	0	0
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	30,680,750	26,848,063
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	30,680,750	26,848,063
1. Ödenmiş Sermaye	11,000,000	11,000,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	0	0
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,702,349	1,756,529
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	17,884,844	17,924,221
9. Net Dönem Karı/Zararı	93,557	-3,832,687
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	36,868,471	32,240,097

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	1,847,830,616	1,960,445,833
Satışların Maliyeti (-)	-1,826,497,242	-1,943,393,948
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	21,333,374	17,051,885
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	21,333,374	17,051,885
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,125,546	-1,510,556
Genel Yönetim Giderleri (-)	-21,326,834	-24,582,454
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,206,545	2,680,751
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-590,213	-677,837
FAALİYET KARI/ZARARI	-502,674	-7,038,211
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	1,558,553	2,772,793
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-657,158	-70,625
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	398,721	-4,336,043
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-305,164	503,356
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-306,989	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	1,825	503,356
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	93,557	-3,832,687
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	93,557	-3,832,687
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	93,557	-3,832,687

EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 19/11/1990
Adres	: Büyükdere Cad. No:191 Kat:8-9-10 Levent İstanbul
Telefon	: 212-317 27 27
Faks	: 212-317 27 26
İnternet Sitesi	: www.efgistanbulsec.com
e-posta Adresi	: efgistanbulsec@efgistanbulsec.com
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 72

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Berat Elif Bilgi Zapparoli
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Nikolaos Karamouzis
Yönetim Kurulu Üyesi	Viktor-Haim Asser
Yönetim Kurulu Üyesi	Stuart James Harley
Yönetim Kurulu Üyesi	Konstantinos Vouvounis
Yönetim Kurulu Üyesi	Banu Merve Çobanoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Hüseyin Kelezoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Hamza Baturalp Candemir
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Gani Sönmez

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	B. Merve Çobanoğlu	
Genel Müdür Yardımcısı	Firdevs Sancı	Mali İşler ve Operasyon

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Eurobank Tekfen A.Ş.	8,449,996	100.00%
EFG Eurobank Ergasias S.A.	1	0.00%
Eurobank EFG Sec. Investment Firm S.A.	1	0.00%
Eurobank EFG Asset Man. Inv. Firm S.A.	1	0.00%
Eurobank EFG Telesis Fin. Inv. Firm S.A.	1	0.00%
Toplam	8,450,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	25,703,220,281	15,659,936,287
SGMK (TL)	907,000	500,000
Vadeli İşlemler (TL)	19,527,054,688	32,465,803,965
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	3.31%	2.35%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	8.27%	7.81%
Hisse Senedi Sıralaması	9	14
SGMK Sıralaması	120	127
Vadeli İşlemler Sıralaması	2	2
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	48	60

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	71,952,590	89,098,723
Nakit ve Nakit Benzerleri	50,161,939	80,058,988
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	9,376,702	4,904,230
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	11,100,256	1,623,090
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	1,002,630	721,671
Diğer Dönen Varlıklar	311,063	1,790,744
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	3,205,738	3,072,705
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	1,380,155	959,970
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	8,480	8,480
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	604,385	622,893
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	111,971	209,419
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	819,084	1,271,943
Diğer Duran Varlıklar	281,663	0
TOPLAM VARLIKLAR	75,158,328	92,171,428

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	19,719,137	11,678,623
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	65,430	92,422
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	10,603,578	1,478,153
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	1,770,565	801,549
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	2,582,328	2,778,907
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	4,697,236	6,298,593
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	228,999
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	289,120	298,740
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	115,243	57,913
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	173,877	240,827
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	55,150,071	80,194,065
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	55,150,071	80,194,065
1. Ödenmiş Sermaye	8,450,000	8,450,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	25,355,592	25,355,592
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	7,198	7,198
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,271,065	3,408,187
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	2,910,695	17,929,094
9. Net Dönem Karı/Zararı	16,155,521	25,043,994
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	75,158,328	92,171,428

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	845,627,048	360,973,700
Satışların Maliyeti (-)	-800,667,710	-315,264,544
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	44,959,338	45,709,156
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	44,959,338	45,709,156
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,534,959	-2,329,627
Genel Yönetim Giderleri (-)	-18,937,084	-28,723,158
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,088,377	787,606
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,519,749	-299,174
FAALİYET KARI/ZARARI	24,055,923	15,144,803
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	4,143,976	19,087,004
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-7,761,791	-3,111,840
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	20,438,108	31,119,967
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-4,282,587	-6,075,973
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-4,608,024	-6,528,832
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	325,437	452,859
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	16,155,521	25,043,994
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	16,155,521	25,043,994
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	16,155,521	25,043,994

EGEMEN MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 01/10/1990
Adres	: Şair Eşref Bulvarı No:35/1 K:2 35210 Montrö İzmir
Telefon	: 232-489 46 30
Faks	: 232-489 61 30
İnternet Sitesi	: www.egemen.com
e-posta Adresi	: egemen@egemen.com
İnternet İşlemleri	: www.egemen.com
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 14

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Adem Erdölek
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Nurten Erdölek
Yönetim Kurulu Üyesi	Sibel Kaya

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Nezih Merter Talay	
Genel Müdür Yardımcısı	Hanife Akiz	Borsa İşlemleri

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Adem Erdölek	1,095,200	99.56%
Huriye Ayla Toyran	1,870	0.17%
Keriman Erdölek	1,760	0.16%
Nurten Erdölek	550	0.05%
Melis Erdölek	550	0.05%
Sibel Kaya	70	0.01%
Toplam	1,100,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	1,058,343,267	1,741,500,880
SGMK (TL)	639,473	1,027,410
Vadeli İşlemler (TL)	556,205,938	874,147,162
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.14%	0.26%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.24%	0.21%
Hisse Senedi Sıralaması	81	62
SGMK Sıralaması	123	118
Vadeli İşlemler Sıralaması	47	53
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	204	205

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

EGEMEN MENKUL KIYMETLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	4,893,768	4,240,918
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,300,124	1,113,231
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	708,210	958,072
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	1,800,623	2,120,693
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	57,012	40,669
Diğer Dönen Varlıklar	27,799	8,253
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	139,426	137,210
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	2	2
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	84,800	84,800
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	47,753	46,001
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,053	3,333
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	3,342	1,187
Diğer Duran Varlıklar	2,476	1,887
TOPLAM VARLIKLAR	5,033,194	4,378,128

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3,415,745	2,746,409
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	3,324,788	2,706,254
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	61,801	31,873
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	29,156	8,282
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	13,051	12,178
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	161	161
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	12,890	12,017
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	1,604,398	1,619,541
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	1,604,398	1,619,541
1. Ödenmiş Sermaye	1,100,000	1,100,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	4,440,124	350,072
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	6,341	6,341
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	39,865	45,012
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-4,090,052	102,975
9. Net Dönem Karı/Zararı	108,120	15,141
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	5,033,194	4,378,128

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	184,870,122	1,643,239
Satışların Maliyeti (-)	-184,254,075	-1,084,608
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	616,047	558,631
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	616,047	558,631
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-45,153	-80,189
Genel Yönetim Giderleri (-)	-658,163	-714,844
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,157	249,900
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,711	-220,088
FAALİYET KARI/ZARARI	-87,823	-206,590
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	6,666	8,000
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	219,619	224,168
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	0	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	138,462	25,578
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-30,342	-10,437
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-29,156	-8,282
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-1,186	-2,155
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	108,120	15,141
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	108,120	15,141
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	108,120	15,141

EKİNCİLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 11/06/1990
Adres	: Yıldız Posta Cad. Dedeman Tic. Mer. No:52/5 Esentepe İstanbul
Telefon	: 212-266 27 66
Faks	: 212-266 16 07
İnternet Sitesi	: www.ekinvest.com
e-posta Adresi	: ekincileryatirim@ekinvest.com
İnternet İşlemleri	: www.ekinvest.com
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 7
Çalışan Sayısı	: 77

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Haluk Ekinci
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Tarık Ekinci
Yönetim Kurulu Üyesi	Sıdika Baytan

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Alp Tekince	
Genel Müdür Yardımcısı	Mine Tarakçıoğlu	Hazine

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Sıdika Baytan	1,182,500	43.00%
Gülşen Eker	1,182,500	43.00%
Nezihe Ekinci	85,937	3.12%
Adeviye Ekinci (Orhan Kızı)	42,969	1.56%
Fatma Hösükoğlu	42,969	1.56%
Diğer	213,125	7.75%
Toplam	2,750,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	3,199,133,970	2,653,423,752
SGMK (TL)	6,516,230,110	4,108,497,905
Vadeli İşlemler (TL)	612,840,542	2,777,674,663
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.41%	0.40%
SGMK Pazar Payı (%)	0.10%	0.06%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.26%	0.67%
Hisse Senedi Sıralaması	53	55
SGMK Sıralaması	50	52
Vadeli İşlemler Sıralaması	45	39
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	5,984	6,166

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

EKİNCİLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	10,646,966	8,921,539
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,045,759	1,673,439
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	66,589	4,027,725
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	7,297,638	3,034,584
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	147,238	36,018
Diğer Dönen Varlıklar	89,742	149,773
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	2,242,292	557,272
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	17,140	1,834
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	68,587	50,930
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	1,550,158	12,500
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	499,458	374,886
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	61,068	48,842
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	45,881	68,280
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	12,889,258	9,478,811

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4,257,836	1,598,393
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	682,000	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	17,176	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	3,057,619	1,364,219
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	505,184	319,120
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-9,143	-89,946
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	5,000	5,000
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	366,529	439,692
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	13,994	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	352,535	439,692
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	8,264,893	7,440,726
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	8,264,893	7,440,726
1. Ödenmiş Sermaye	2,750,000	2,750,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	3,523,456	3,523,456
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	255,266	287,072
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,008,510	1,704,365
9. Net Dönem Karı/Zararı	727,661	-824,167
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	12,889,258	9,478,811

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	1,194,308,854	408,169,328
Satışların Maliyeti (-)	-1,187,834,834	-402,688,731
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	6,474,020	5,480,597
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	6,474,020	5,480,597
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-150,019	-219,156
Genel Yönetim Giderleri (-)	-5,800,294	-6,573,199
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	56,993	37,688
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-46,021	-109,818
FAALİYET KARI/ZARARI	534,679	-1,383,888
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	695,054	797,142
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-304,589	-259,820
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	925,144	-846,566
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-197,483	22,399
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-200,292	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	2,809	22,399
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	727,661	-824,167
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	727,661	-824,167
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	727,661	-824,167

EKSPRES YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 09/07/1997
Adres	: Büyükdere Cad. No:106 Kat:15 Esentepe İstanbul
Telefon	: 212-336 51 31
Faks	: 212-336 51 14
İnternet Sitesi	: www.ekspresinvest.com
e-posta Adresi	: info@ekspresinvest.com
İnternet İşlemleri	: www.ekspresinvest.com
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 38

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hakan Ateş
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bruno R. D. J. Accou
Yönetim Kurulu Üyesi	Eric P. B. A. Hermann
Yönetim Kurulu Üyesi	Cafer Bakırhan
Yönetim Kurulu Üyesi	Tanju Kaya

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Haldun Alperat	
Genel Müdür Yardımcısı	Sevil Yüksel	Mali İşler, Operasyon
Genel Müdür Yardımcısı	Oğuzhan Gürkan	Yurtdışı Satış
Genel Müdür Yardımcısı	Sinan Gökşen	Araştırma
Genel Müdür Yardımcısı	Can Öksün	Yurtdışı Satış

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Denizbank A.Ş. (A Grubu)	3,901,375	48.76%
Denizbank A.Ş. (B Grubu)	1,745,767	21.82%
Deniz Yat. Men. Değ. A.Ş. (B Grubu)	1,454,540	18.18%
Deniz Yat. Men. Değ. A.Ş. (A Grubu)	899,086	11.24%
Diğer	32	0.00%
Toplam	8,000,800	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	24,995,709,093	11,253,032,581
SGMK (TL)	76,392,889	26,336,166
Vadeli İşlemler (TL)	2,278,938	1,200,918
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	3.22%	1.69%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Hisse Senedi Sıralaması	10	20
SGMK Sıralaması	99	102
Vadeli İşlemler Sıralaması	70	77
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	912	614

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

EKSPRES YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	34,457,626	38,849,762
Nakit ve Nakit Benzerleri	19,256,473	25,410,515
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	12,652,235	12,975,105
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	2,427,655	15,914
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	361,856
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	1,164	1,512
Diğer Dönen Varlıklar	120,099	84,860
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	696,285	251,887
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	505,296	161,093
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	84,229	51,475
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	106,760	39,319
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	35,153,911	39,101,649

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2,733,401	1,122,637
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	1,043,039	26,998
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	323,214	187,025
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	361,856
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	290,993	281,593
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	43,000	31,000
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	1,033,155	234,165
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	67,926	85,379
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	25,853	43,455
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	42,073	41,924
ÖZKAYNAKLAR	32,352,584	37,893,633
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	32,352,584	37,893,633
1. Ödenmiş Sermaye	8,000,800	8,000,800
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	0	0
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	882,892	1,402,402
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	15,175,964	22,949,382
9. Net Dönem Karı/Zararı	8,292,928	5,541,049
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	35,153,911	39,101,649

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	15,768,873	18,498,756
Satışların Maliyeti (-)	-1,044,640	-10,111,159
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	14,724,233	8,387,597
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	14,724,233	8,387,597
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-515,971	-317,621
Genel Yönetim Giderleri (-)	-8,874,819	-7,136,834
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	0	2,501
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-39,066	-80,751
FAALİYET KARI/ZARARI	5,294,377	854,892
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	5,134,264	6,282,315
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-38,433	-155,181
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	10,390,208	6,982,026
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-2,097,280	-1,440,977
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-2,272,012	-1,373,536
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	174,732	-67,441
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	8,292,928	5,541,049
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	8,292,928	5,541,049
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	8,292,928	5,541,049

ENTEZ MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 13/11/1986
Adres	: Söğütözü Cad. No:9 Küçükçarşı İş Merkezi Kat:5 Kadıköy İstanbul
Telefon	: 216-347 70 35
Faks	: 216-346 63 43
İnternet Sitesi	: www.entezmenkul.com.tr
e-posta Adresi	: info@entezmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.entezmenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 1
Çalışan Sayısı	: 19

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Adnan Kürşat Selimoğlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Türkan Elif Arıkan Can
Yönetim Kurulu Üyesi	Uğur Doğan

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	A. Kürşat Selimoğlu	
Genel Müdür Yardımcısı	Nuriye Arbay	Mali İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Hasan Arif Baykal	Personel ve İdari İşl.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Adnan Kürşat Selimoğlu	1,799,910	90.00%
Hatice Uygur	200,000	10.00%
Türkan Elif Arıkan Can	30	0.00%
Uğur Doğan	30	0.00%
Aydemir Minaz	30	0.00%
Toplam	2,000,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	2,052,265,448	1,165,288,244
SGMK (TL)	0	581,286
Vadeli İşlemler (TL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.26%	0.18%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Hisse Senedi Sıralaması	68	70
SGMK Sıralaması	--	125
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1,001	998

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

ENTEZ MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	9,887,098	5,073,373
Nakit ve Nakit Benzerleri	5,506,713	3,244,893
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	675,703	227,609
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	3,679,461	1,557,140
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	9,728	491
Diğer Dönen Varlıklar	15,493	43,240
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	741,124	601,846
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	13	13
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	5,000	5,000
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	699,853	545,388
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	21,643	11,493
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	14,587	39,952
Diğer Duran Varlıklar	28	0
TOPLAM VARLIKLAR	10,628,222	5,675,219

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	6,700,386	2,176,234
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	100,000	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	6,446,797	2,127,596
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	144,844	33,029
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	8,745	15,609
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	111,530	127,928
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	111,530	127,928
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	3,816,306	3,371,057
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	3,816,306	3,371,057
1. Ödenmiş Sermaye	2,000,000	2,000,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	0	0
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	166,539	173,887
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,474,235	1,642,419
9. Net Dönem Karı/Zararı	175,532	-445,249
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	10,628,222	5,675,219

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	289,182,907	199,231,718
Satışların Maliyeti (-)	-287,622,794	-198,442,079
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	1,560,113	789,639
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	1,560,113	789,639
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-69,884	-38,094
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,452,030	-1,316,558
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	85,893	69,550
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-8,738	-107,395
FAALİYET KARI/ZARARI	115,354	-602,858
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	122,074	143,187
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-8,273	-10,943
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	229,155	-470,614
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-53,623	25,365
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-53,406	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-217	25,365
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	175,532	-445,249
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	175,532	-445,249
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	175,532	-445,249

ETİ YATIRIM A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 27/12/1996
Adres	: Merkez Mah. Develi Sokak No:14 Kağıthane İstanbul
Telefon	: 212-321 38 38
Faks	: 212-294 93 93
İnternet Sitesi	: www.etiyatirim.com
e-posta Adresi	: info@etiyatirim.com
İnternet İşlemleri	: www.etiyatirim.com
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 12

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Orhan Remzi Karadeniz
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Hilmi Güvenal
Yönetim Kurulu Üyesi	İbrahim Selami Çolak
Yönetim Kurulu Üyesi	Fahrettin Ersoy

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Feyzi Çutur	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Karadeniz Holding A.Ş. (B Grubu)	6,044,374	83.95%
Karadeniz Holding A.Ş. (A Grubu)	1,151,986	8.71%
Diğer	3,640	0.05%
Toplam	7,200,000	92.71%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	12,704,660	31,370,470
SGMK (TL)	166,850,874	51,222,113
Vadeli İşlemler (TL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Hisse Senedi Sıralaması	97	92
SGMK Sıralaması	93	97
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	808	587

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

ETİ YATIRIM A.Ş.

UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	7,290,548	5,067,614
Nakit ve Nakit Benzerleri	4,291,816	3,805,251
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	2,902,652	1,167,571
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	113	32,829
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	773	0
Diğer Dönen Varlıklar	95,194	61,963
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	185,132	181,375
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	21,200	21,200
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	20,060	41,235
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4,681	27,365
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	11,732	2,855
Diğer Duran Varlıklar	127,459	88,720
TOPLAM VARLIKLAR	7,475,680	5,248,989

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	209,590	224,272
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	156,127	138,231
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	26,376	11,548
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	27,087	74,493
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	995	16,647
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	0	13,591
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	995	3,056
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	7,265,095	5,008,070
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	7,265,095	5,008,070
1. Ödenmiş Sermaye	7,200,000	7,200,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	2,706,752	2,706,752
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmamış Yedekler	1,017,547	1,017,547
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-3,329,766	-3,659,204
9. Net Dönem Karı/Zararı	-329,438	-2,257,025
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	7,475,680	5,248,989

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	164,967,289	59,292,255
Satışların Maliyeti (-)	-164,858,469	-60,581,089
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	108,820	-1,288,834
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	108,820	-1,288,834
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-13,251	-13,006
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,705,452	-1,490,189
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	201,776	237,661
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-15,968	-336
FAALİYET KARI/ZARARI	-1,424,075	-2,554,704
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	1,286,775	993,512
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-160,654	-684,895
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-297,954	-2,246,087
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-31,484	-10,938
Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-31,484	-10,938
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	-329,438	-2,257,025
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	-329,438	-2,257,025
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	-329,438	-2,257,025

EURO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 26/12/1996
Adres	: Yıldız Posta Cad. Dedeman Tic. Mrk. No:52/4 Esentepe İstanbul
Telefon	: 212-354 07 00
Faks	: 212-356 20 76
İnternet Sitesi	: www.euroyatirim.com.tr
e-posta Adresi	: euroyatirim@euroyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.euroyatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 7
Çalışan Sayısı	: 57

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mustafa Şahin
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Seda Şahin
Yönetim Kurulu Üyesi	Coşkun Arık
Yönetim Kurulu Üyesi	Elif Şahin

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Mustafa Şahin	
Genel Müdür Yardımcısı	Yusuf Ali Alan	Mali ve İdari İşler, Teftiş

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Mustafa Şahin	16,778,834	98.70%
M. Selahattin Seslioğlu	100,000	0.59%
Nazmi Işık	75,000	0.44%
Seda Şahin	45,536	0.27%
Süleyman İkiz	625	0.00%
Diğer	5	0.00%
Toplam	17,000,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	5,705,302,324	5,575,325,849
SGMK (TL)	1,316,583,071	1,616,094,968
Vadeli İşlemler (TL)	4,948,143,127	7,833,030,301
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.74%	0.84%
SGMK Pazar Payı (%)	0.02%	0.02%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	2.10%	1.88%
Hisse Senedi Sıralaması	36	36
SGMK Sıralaması	70	67
Vadeli İşlemler Sıralaması	13	13
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1,443	1,475

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

EURO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	15,415,834	31,438,423
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,139,866	5,692,494
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	1,352,053	12,044,163
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	10,622,512	4,776,379
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	5,728,198
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	43,000	570,339
Diğer Dönen Varlıklar	258,403	2,626,850
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	9,221,201	12,823,351
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	73,770
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	3,306,939	2,594,093
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	4,999,997	691,527
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	1,464,518
Maddi Duran Varlıklar	819,366	6,686,228
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	59,328	45,313
Şerefiye	0	963,386
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35,571	217,675
Diğer Duran Varlıklar	0	86,841
TOPLAM VARLIKLAR	24,637,035	44,261,774

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	15,694,074	22,733,818
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	13,228,480	4,293,100
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	1,269,629	4,123,046
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	608,639	543,980
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	2,053,202
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	177,175	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	340,179	10,593,766
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	69,972	1,126,724
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	178,547	4,376,364
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	3,978,789
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	516	18,357
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	149,591	352,407
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	24,408	24,292
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	4,032	2,519
ÖZKAYNAKLAR	8,764,414	17,151,592
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	8,764,414	16,425,058
1. Ödenmiş Sermaye	7,000,000	17,000,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	2,100,782	2,100,782
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	111,512	147,933
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-1,117,086	-484,301
9. Net Dönem Karı/Zararı	669,206	-2,339,356
Azınlık Payları	0	726,534
TOPLAM KAYNAKLAR	24,637,035	44,261,774

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	36,436,569	17,174,468
Satışların Maliyeti (-)	-32,481,669	-13,954,819
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	3,954,900	3,219,649
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	1,392,223	4,653,520
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	-5,882,382
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	1,392,223	-1,228,862
BRÜT KAR/ZARAR	5,347,123	1,990,787
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-417,941	-667,861
Genel Yönetim Giderleri (-)	-3,827,355	-4,444,302
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	244,934	1,736,931
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-53,790	-28,396
FAALİYET KARI/ZARARI	1,292,971	-1,412,841
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	1,285,495	3,149,126
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-1,712,118	-4,082,309
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	866,348	-2,346,024
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-197,142	-135,054
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-177,175	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-19,967	-135,054
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	669,206	-2,481,078
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	
DÖNEM KARI/ZARARI	669,206	-2,481,078
Azınlık Payları	0	-141,722
Ana Ortaklık Payları	669,206	-2,339,356

EVGİN MENKUL DEĞERLER TİCARET A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 02/08/1990
Adres	: Bebek Mah. Bağarası Sok. No:9 K:1/2 34394 Beşiktaş İstanbul
Telefon	: 212-287 16 28
Faks	: 212-263 88 75
İnternet Sitesi	: www.evgin.com.tr
e-posta Adresi	: evgin@evgin.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.evgin.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 1
Çalışan Sayısı	: 36

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Pamir Sezener
Yönetim Kurulu Üyesi	Halim Öztürk
Yönetim Kurulu Üyesi	Hakan Gezer
Yönetim Kurulu Üyesi	Sami Benun

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Halim Öztürk	
Genel Müdür Yardımcısı	Hakan Gezer	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Pamir Sezener	2,976,000	48.00%
Ertan Yılmaz	1,550,000	25.00%
Sami Benun	620,000	10.00%
Halim Öztürk	496,000	8.00%
Sara Benun	496,000	8.00%
Hakan Gezer	62,000	1.00%
Toplam	6,200,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	3,850,691,308	2,445,376,691
SGMK (TL)	2,338,539,284	2,070,334,865
Vadeli İşlemler (TL)	800,163,667	3,521,174,256
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.50%	0.37%
SGMK Pazar Payı (%)	0.04%	0.03%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.34%	0.85%
Hisse Senedi Sıralaması	50	57
SGMK Sıralaması	63	64
Vadeli İşlemler Sıralaması	41	31
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1,560	1,370

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

EVGİN YATIRIM MENKUL DEĞERLER TİCARET A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	6,535,857	6,393,005
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,515,364	1,930,517
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	2,772,156	1,947,337
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	1,189,072	2,301,372
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	1,840	0
Diğer Dönen Varlıklar	57,425	213,779
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	2,766,918	2,137,168
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	64,721	75,065
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	30,000	30,000
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	2,622,310	1,905,355
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	48,431	126,748
Diğer Duran Varlıklar	1,456	0
TOPLAM VARLIKLAR	9,302,775	8,530,173

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	902,701	1,287,249
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	42,075	71,543
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	610,783	1,094,554
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	210,627	73,765
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	39,216	47,387
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	738,070	553,177
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	42,075	11,609
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	7,492	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	237,704	284,189
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	450,799	257,379
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	7,662,004	6,689,747
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	7,662,004	6,689,747
1. Ödenmiş Sermaye	2,420,000	2,420,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	3,440,945	3,440,945
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	53	65
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	44,565	44,565
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,598,641	1,762,703
9. Net Dönem Karı/Zararı	157,800	-978,531
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	9,302,775	8,530,173

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	279,002,842	284,127,522
Satışların Maliyeti (-)	-275,464,264	-282,585,023
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	3,538,578	1,542,499
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	3,538,578	1,542,499
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-506,701	-705,689
Genel Yönetim Giderleri (-)	-3,192,034	-2,896,893
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	174,687	405,379
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-31,438	-39,205
FAALİYET KARI/ZARARI	-16,908	-1,693,909
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	493,394	1,447,786
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-329,270	-932,489
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	147,216	-1,178,612
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	10,584	200,081
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-13,779	-71,656
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	24,363	271,737
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	157,800	-978,531
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	157,800	-978,531
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	157,800	-978,531

FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 18/12/1996
Adres	: Nispetiye Cad. Akmerkez B Kule K:2-3 Etiler İstanbul
Telefon	: 212-336 70 00
Faks	: 212-282 22 50
İnternet Sitesi	: www.finansinvest.com
e-posta Adresi	: fny@finansinvest.com
İnternet İşlemleri	: www.finansonline.com
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 26
Çalışan Sayısı	: 199

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Kerim Rota
Yönetim Kurulu Üyesi	Zafer Onat
Yönetim Kurulu Üyesi	Özlem Özyiğit
Yönetim Kurulu Üyesi	Lampros Papakonstantinou
Yönetim Kurulu Üyesi	Emmanouil Drosatakis
Yönetim Kurulu Üyesi	Adnan Menderes Yayla

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Zafer Onat	
Genel Müdür Yardımcısı	Burçin Mavituna	Yurtiçi Sermaye Piyasaları
Genel Müdür Yardımcısı	Özlem Özyiğit	Kurumsal Finansman
Genel Müdür Yardımcısı	Oğuz Büktel	Araş., Uluslararası Ser. Piy.
Genel Müdür Yardımcısı	Murat Çakır	Mali İşler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Finansbank A.Ş. (B)	12,623,794	99.40%
Finansbank A.Ş. (A)	25,400	0.20%
National Bank of Greece S.A.	25,400	0.20%
Finans Finansal Kiralama A.Ş.	25,400	0.20%
Ethniki Kefalaïou	5	0.00%
Ethnodata S.A.	1	0.00%
Toplam	12,700,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	38,763,479,516	34,460,120,443
SGMK (TL)	81,199,390,772	101,231,357,778
Vadeli İşlemler (TL)	7,515,663,315	11,747,310,196
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	5.00%	5.18%
SGMK Pazar Payı (%)	1.27%	1.47%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	3.18%	2.82%
Hisse Senedi Sıralaması	3	2
SGMK Sıralaması	17	15
Vadeli İşlemler Sıralaması	10	8
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	22,307	23,530

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	102,773,488	83,086,696
Nakit ve Nakit Benzerleri	10,481,821	38,158,279
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	51,082,352	16,261,048
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	39,664,593	27,810,839
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	10,993	0
Diğer Dönen Varlıklar	1,533,729	856,530
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	16,858,059	16,860,275
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	191,172	220,550
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	5,234,714	5,114,145
Maddi Duran Varlıklar	10,809,288	10,730,403
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	517,408	668,399
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	105,477	126,778
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	119,631,547	99,946,971

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	46,298,822	29,173,249
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	950,009	30,309
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	36,134,991	24,049,466
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	5,144,143	2,574,550
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	867,706	300,193
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	3,201,973	2,218,731
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4,113,603	3,729,497
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	20,450	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	913,070	1,003,490
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	3,180,083	2,726,007
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	69,219,122	67,044,225
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	69,219,122	67,038,664
1. Ödenmiş Sermaye	12,700,000	12,700,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	6,013,989	6,013,989
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	16,683,976	7,146,822
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	467,047	1,949,926
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	22,276,660	31,871,231
9. Net Dönem Karı/Zararı	11,077,450	7,356,696
Azınlık Payları	0	5,561
TOPLAM KAYNAKLAR	119,631,547	99,946,971

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	2,378,175,184	2,559,326,271
Satışların Maliyeti (-)	-2,375,594,933	-2,554,317,416
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	2,580,251	5,008,855
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	60,020,136	50,112,405
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	60,020,136	50,112,405
BRÜT KAR/ZARAR	62,600,387	55,121,260
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-11,051,349	-8,034,086
Genel Yönetim Giderleri (-)	-40,378,414	-38,661,855
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	6,955,434	14,704,004
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-6,093,369	-14,838,971
FAALİYET KARI/ZARARI	12,032,689	8,290,352
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	2,309,658	2,212,168
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-546,622	-1,015,380
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	13,795,725	9,487,140
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-2,718,275	-2,124,884
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-3,113,240	-2,098,306
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	394,965	-26,578
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	11,077,450	7,362,256
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	11,077,450	7,362,256
Azınlık Payları	0	5,561
Ana Ortaklık Payları	11,077,450	7,356,695

FORTİS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 26/11/1996
Adres	: Dilhayat Sokak No:8 Etiler İstanbul
Telefon	: 212-358 07 70
Faks	: 212-358 07 78
İnternet Sitesi	: www.fortisyatirim.com.tr
e-posta Adresi	: fortis.yatirim@fortis.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.fortisyatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	: 444 01 44
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 300
Çalışan Sayısı	: 65

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Yvan De Cock
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Gökhan Mendi
Yönetim Kurulu Üyesi	Ali Rıza Kırval
Yönetim Kurulu Üyesi	Yücel Aysoy
Yönetim Kurulu Üyesi	Marc Van Lerberghe

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Yücel Aysoy	
Genel Müdür Yardımcısı	Nilüfer Şatana	Yurtiçi Satış ve Pazarlama
Genel Müdür Yardımcısı	Ali Orhan Yalçinkaya	Mali Kontrol
Genel Müdür Yardımcısı	Ebru Onubil	Operasyon ve İdari İşler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Fortis Bank A.Ş.	18,099,708	100.00%
3D Güvenlik Hizm. ve Org. Tic. A.Ş.	145	0.00%
Fortis Emeklilik A.Ş.	145	0.00%
Fortis Factoring A.Ş.	1	0.00%
Fortis Finansal Kiralama A.Ş.	1	0.00%
Toplam	18,100,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	16,657,828,522	13,200,573,299
SGMK (TL)	32,866,466,839	32,853,065,558
Vadeli İşlemler (TL)	997,097,343	3,712,877,123
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	2.15%	1.98%
SGMK Pazar Payı (%)	0.52%	0.48%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.42%	0.89%
Hisse Senedi Sıralaması	14	16
SGMK Sıralaması	32	30
Vadeli İşlemler Sıralaması	38	28
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	14,288	14,507

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

FORTİS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	65,900,973	57,605,827
Nakit ve Nakit Benzerleri	56,107,703	40,933,058
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	2,612,148	1,502,259
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	6,530,118	2,046,551
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	12,629,921
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	511,233	377,398
Diğer Dönen Varlıklar	139,771	116,640
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	4,765,102	6,081,240
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	64,124	74,177
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	25,000	25,100
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	4,423,678	5,748,012
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	252,300	215,733
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	18,218
TOPLAM VARLIKLAR	70,666,075	63,687,067

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	26,882,195	18,015,651
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	25,219,886	15,683,969
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	1,485,102	481,849
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	68,044
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	0	1,514,585
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	177,207	267,204
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2,180,530	1,092,409
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
3D Güvenlik Hizm. ve Örg. Tic. A.Ş.	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	1,659,725	353,642
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	520,805	738,767
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	41,603,350	44,579,007
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	41,603,350	44,579,007
1. Ödenmiş Sermaye	18,100,000	18,100,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	19,848,608	19,848,608
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,227,264	1,505,799
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	80,220	140,390
9. Net Dönem Karı/Zararı	2,347,258	4,984,210
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	70,666,075	63,687,067

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	10,470,535,030	5,005,663,787
Satışların Maliyeti (-)	-10,457,211,795	-4,993,578,962
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	13,323,235	12,084,825
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	13,323,235	12,084,825
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-869,440	-763,025
Genel Yönetim Giderleri (-)	-10,126,086	-9,213,813
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-49,169	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	0	1,479,062
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	0	-103,493
FAALİYET KARI/ZARARI	2,278,540	3,483,556
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	1,272,896	3,716,486
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-617,322	-867,870
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	2,934,114	6,332,172
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-586,857	-1,347,962
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-845,000	-1,130,000
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	258,143	-217,962
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	2,347,257	4,984,210
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	2,347,257	4,984,210
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	2,347,257	4,984,210

GALATA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 24/05/1990
Adres	: Meclis-i Mebusan Cad. Kılıç Ali Paşa Mah. Dursun Han No:89 K:2 Beyoğlu İstanbul
Telefon	: 212-393 39 00
Faks	: 212-293 10 10
İnternet Sitesi	: www.galatamenkul.com
e-posta Adresi	: bilgi@galatamenkul.com
İnternet İşlemleri	: www.galatamenkul.com
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 2
Çalışan Sayısı	: 38

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Engin Gür
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ufuk Can
Yönetim Kurulu Üyesi	Hatice İnci Gür
Yönetim Kurulu Üyesi	Nihan Can
Yönetim Kurulu Üyesi	Hakan Demirbilek

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Hakan Demirbilek	
Genel Müdür Yardımcısı	Ataer Ekener	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Engin Gür	2,240,394	49.79%
Ufuk Can	2,240,394	49.79%
Hatice İnci Gür	4,803	0.11%
Nihan Can	4,803	0.11%
Hakan Demirbilek	9,606	0.21%
Toplam	4,500,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	4,416,900,658	5,172,977,622
SGMK (TL)	1,054,689	18,375
Vadeli İşlemler (TL)	381,877,573	1,209,568,430
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.57%	0.78%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.16%	0.29%
Hisse Senedi Sıralaması	44	40
SGMK Sıralaması	119	132
Vadeli İşlemler Sıralaması	51	49
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	438	497

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

GALATA MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	7,423,144	5,648,720
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,605,176	1,204,652
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	717,091	590,580
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	4,723,278	2,813,402
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	322,766	929,534
Diğer Dönen Varlıklar	54,833	110,552
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	630,857	523,486
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	97,998	54,150
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	361,425	313,340
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	171,434	155,996
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	8,054,001	6,172,206

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	5,751,071	3,757,217
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	2,011,446	1,350,000
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	3,511,794	2,276,952
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	60,673	8,687
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	167,158	121,578
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	58,195	48,418
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	58,195	48,418
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	2,244,735	2,366,571
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	2,244,735	2,366,571
1. Ödenmiş Sermaye	3,300,000	4,500,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	0	0
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	43,848	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	0	0
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-639,041	-1,099,113
9. Net Dönem Karı/Zararı	-460,072	-1,034,316
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	8,054,001	6,172,206

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	24,009,321	5,548,285
Satışların Maliyeti (-)	-21,807,154	-3,578,335
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	2,202,167	1,969,950
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	2,202,167	1,969,950
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-111,580	-142,755
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,311,533	-2,807,769
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	0	21,076
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	0	-10,551
FAALİYET KARI/ZARARI	-220,946	-970,049
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	132,287	263,302
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-371,413	-327,569
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-460,072	-1,034,316
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	0	0
Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	0	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	-460,072	-1,034,316
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	-460,072	-1,034,316
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	-460,072	-1,034,316

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 27/05/1991
Adres	: Nispetiye Mah. Aydar Cad. No:2/8 Levent İstanbul
Telefon	: 212-318 28 38
Faks	: 212-217 84 70
İnternet Sitesi	: www.garantiyatirim.com.tr
e-posta Adresi	: garantiyatirim@garanti.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.garanti.com.tr
Çağrı Merkezi	: 212-433 03 33
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 730
Çalışan Sayısı	: 92

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Ergun Özen
Yönetim Kurulu Üyesi	Süleyman Sözen
Yönetim Kurulu Üyesi	Tolga Egemen
Yönetim Kurulu Üyesi	Gökhan Erün
Yönetim Kurulu Üyesi	Zekeriya Öztürk
Yönetim Kurulu Üyesi	S. Metin Ar
Yönetim Kurulu Üyesi	E. Nevzat Öztangut

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
İcra Kurulu Başkanı	S. Metin Ar	Şirketin Genel Yönetimi
İcra Kurulu Üyesi	E. Nevzat Öztangut	Şirketin Genel Yönetimi
Genel Müdür Yardımcısı	İsmail Baydar	Operasyon
Genel Müdür Yardımcısı	Çağan Erkan	Kurumsal Finansman
Genel Müdür Yardımcısı	Mahmut Kaya	Araştırma
Genel Müdür Yardımcısı	Müge Tuna	Özel Sermaye
Koordinatör	F. Mine Ergün	Muhasebe, İnsan Kaynakları

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
T. Garanti Bankası A.Ş.	8,327,643	100.00%
Doğuş Holding A.Ş.	1	0.00%
Doğuş Hava Taşımacılığı A.Ş.	1	0.00%
Doğuş Nakliyat ve Tic. A.Ş.	1	0.00%
Lasaş Lastik Sanayi ve Tic. A.Ş.	1	0.00%
Toplam	8,327,648	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	31,348,263,996	25,778,107,821
SGMK (TL)	81,864,237	158,879,509
Vadeli İşlemler (TL)	24,272,652	117,260,126
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	4.04%	3.88%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.01%	0.03%
Hisse Senedi Sıralaması	7	4
SGMK Sıralaması	98	89
Vadeli İşlemler Sıralaması	64	73
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	3,758	3,569

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	30,459,638	23,678,267
Nakit ve Nakit Benzerleri	7,592,151	11,663,591
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	16,219,240	11,096,236
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	3,359,727	10,105
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	3,165,977	680,944
Diğer Dönen Varlıklar	122,543	227,391
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	3,261,542	3,914,345
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	76,239	62,369
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	2,796,878	3,252,799
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	27,899	218,434
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	360,526	380,743
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	33,721,180	27,592,612

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	8,810,490	2,006,716
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	16,797	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	4,060,195	534,760
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	0	1,191,348
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	22,077	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	154,355	280,608
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	4,557,066	0
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	675,727	297,130
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	675,727	297,130
Doğuş Nakliyat ve Tic. A.Ş.	0	0
Lasas Lastik Sanayi ve Tic. A.Ş.	0	0
ÖZKAYNAKLAR	24,234,963	25,288,766
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	24,234,963	25,288,766
1. Ödenmiş Sermaye	8,327,648	8,327,648
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	6,131,677	6,131,677
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,396,050	9,775,638
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,574,587	0
9. Net Dönem Karı/Zararı	6,805,001	1,053,803
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	33,721,180	27,592,612

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	151,147,253	166,722,616
Satışların Maliyeti (-)	-128,146,075	-153,308,302
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	23,001,178	13,414,314
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	23,001,178	13,414,314
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-3,534,827	-2,507,037
Genel Yönetim Giderleri (-)	-14,712,641	-13,006,424
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	613,590	423,702
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,874	-8,162
FAALİYET KARI/ZARARI	5,365,426	-1,683,607
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	3,511,662	3,939,847
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-349,181	-894,344
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	8,527,907	1,361,896
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-1,722,906	-308,093
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-1,347,238	-328,310
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-375,668	20,217
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	6,805,001	1,053,803
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	6,805,001	1,053,803
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	6,805,001	1,053,803

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 02/05/1991
Adres	: Cumhuriyet Mah. E5 Yanyol No:29 Yakacık Kartal İstanbul
Telefon	: 216-453 00 00
Faks	: 216-451 63 64
İnternet Sitesi	: www.gedik.com
e-posta Adresi	: gedik@gedik.com
İnternet İşlemleri	: www.gedik.com
Çağrı Merkezi	: 216-453 00 53
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 43
Çalışan Sayısı	: 163

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Erhan Topaç
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Hilmi Çınar Sadıklar
Yönetim Kurulu Üyesi	Murat Esen

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Erhan Topaç	
Genel Müdür Yardımcısı	Mesut Baydur	Mali İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Cano Özdoğan	Satış
Genel Müdür Yardımcısı	Süleyman Kuyucu	Vadeli İşlemler
Genel Müdür Yardımcısı	Cem Cihan	Pazarlama

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Erhan Topaç	11,500,000	50.00%
Gedik Holding A.Ş.	4,830,000	21.00%
Halil Kaya Gedik	2,070,000	9.00%
Hakkı Gedik	2,300,000	10.00%
Hülya Gedik Sadıklar	2,300,000	10.00%
Toplam	23,000,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	13,013,377,160	19,473,078,268
SGMK (TL)	7,063,598,904	4,246,738,820
Vadeli İşlemler (TL)	8,154,223,563	8,190,707,942
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1.68%	2.93%
SGMK Pazar Payı (%)	0.11%	0.06%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	3.45%	1.97%
Hisse Senedi Sıralaması	20	9
SGMK Sıralaması	49	51
Vadeli İşlemler Sıralaması	9	12
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	28,835	29,251

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	57,156,259	70,530,273
Nakit ve Nakit Benzerleri	7,380,719	22,391,137
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	11,856,112	6,443,946
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	36,157,710	40,399,898
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	126,113	268,320
Diğer Dönen Varlıklar	1,635,605	1,026,972
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	3,403,974	4,988,762
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	26,358	1,893,279
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	491,396	593,696
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	2,809,789	2,340,497
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	56,109	123,648
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	20,322	37,642
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	60,560,233	75,519,035

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	25,257,113	37,975,773
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	8,709	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	21,350,263	35,933,555
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	1,650,521	684,572
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1,780,098	953,268
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	437,885	404,378
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	29,637	0
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1,187,396	1,048,698
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	7,297	7,297
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	961,962	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	0	860,214
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	218,137	181,187
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	34,115,724	36,494,564
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	34,115,486	36,383,308
1. Ödenmiş Sermaye	23,000,000	23,000,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	0	0
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,692,656	2,152,624
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,984,810	8,450,085
9. Net Dönem Karı/Zararı	7,438,020	2,780,599
Azınlık Payları	238	111,256
TOPLAM KAYNAKLAR	60,560,233	75,519,035

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	1,636,147,676	1,740,491,187
Satışların Maliyeti (-)	-1,618,522,067	-1,729,939,648
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	17,625,609	10,551,539
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	5,833,688	5,186,304
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	5,833,688	5,186,304
BRÜT KAR/ZARAR	23,459,297	15,737,843
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,944,949	-2,313,890
Genel Yönetim Giderleri (-)	-14,130,646	-11,840,914
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,583,210	945,094
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-55,996	-30,360
FAALİYET KARI/ZARARI	8,910,916	2,497,773
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	818,817	2,503,794
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-550,640	-1,320,982
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	9,179,093	3,680,585
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-1,741,019	-898,998
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-1,780,098	-953,268
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	39,079	54,270
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	7,438,074	2,781,587
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	7,438,074	2,781,587
Azınlık Payları	54	988
Ana Ortaklık Payları	7,438,020	2,780,599

GFC GENERAL FİNANS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 30/06/1990
Adres	: Maçka Cd. Feza Apt. No:1 K:4 Teşvikiye İstanbul
Telefon	: 212-233 10 10
Faks	: 212-296 85 75
İnternet Sitesi	: www.gfc.com.tr
e-posta Adresi	: gfc@gfc.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.gfc.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 10

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mahmut Hüseyin Kölük
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Sevim Kölük
Yönetim Kurulu Üyesi	Müfit Adil Çulcuoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Tuğrul Uşşaklı

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Fahri Okan Böke	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Mahmut Hüseyin Kölük	3,799,999	100.00%
Sevim Kölük	1	0.00%
Tuğrul Uşşaklı	0	0.00%
Güler Fennibay	0	0.00%
Müfit Adil Çulcuoğlu	0	0.00%
Hatice Eskiyan	0	0.00%
Toplam	3,800,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	3,360,919,350	1,055,474,995
SGMK (TL)	547,781,155	103,083,943
Vadeli İşlemler (TL)	1,433,042,513	823,838,036
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.43%	0.16%
SGMK Pazar Payı (%)	0.01%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.61%	0.20%
Hisse Senedi Sıralaması	51	72
SGMK Sıralaması	81	93
Vadeli İşlemler Sıralaması	31	54
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	553	391

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

GFC GENERAL FİNANS MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	5,594,902	1,106,103
Nakit ve Nakit Benzerleri	29,668	45,681
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	1,865,791	808,447
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	3,556,837	155,888
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	31,369	14,384
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	96,936	78,665
Diğer Dönen Varlıklar	14,301	3,038
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	1,175,543	551,740
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	48,130	141,442
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	854,170	246,258
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	110,384	24,480
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	93,086	40,341
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	69,773	99,219
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	6,770,445	1,657,843

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4,266,132	476,291
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	1,351,916	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	2,741,503	295,605
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	101,927	176,886
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	7,216	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	63,570	3,800
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	162,949	117,940
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	62,603	62,603
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	100,346	55,337
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	2,341,364	1,063,612
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	2,341,364	1,063,612
1. Ödenmiş Sermaye	3,000,000	3,000,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	11,033,236	11,033,236
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	41,560	191,560
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-11,367,952	-11,733,432
9. Net Dönem Karı/Zararı	-365,480	-1,427,752
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	6,770,445	1,657,843

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	95,140,725	14,701,252
Satışların Maliyeti (-)	-94,890,191	-14,905,753
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	250,534	-204,501
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	2,126,180	673,061
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	2,126,180	673,061
BRÜT KAR/ZARAR	2,376,714	468,560
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-162,143	-102,966
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,906,965	-2,019,465
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	946,219	459,431
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-48,130	-251,560
FAALİYET KARI/ZARARI	205,695	-1,446,000
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-574,686	-11,198
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-368,991	-1,457,198
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	3,511	29,446
Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	3,511	29,446
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	-365,480	-1,427,752
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	-365,480	-1,427,752
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	-365,480	-1,427,752

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 01/10/2004
Adres	: Rıhtım Cad. No:51 34425 Karaköy İstanbul
Telefon	: 212-244 55 66
Faks	: 212-244 55 67
İnternet Sitesi	: www.global.com.tr
e-posta Adresi	: global@global.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.global.com.tr
Çağrı Merkezi	: 444 03 21
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 9
Çalışan Sayısı	: 170

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Erol Göker
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ayşegül Bense
Yönetim Kurulu Üyesi	Feyzullah Tahsin Bense
Yönetim Kurulu Üyesi	Şaban Erdikler
Yönetim Kurulu Üyesi	Gökhan Özer

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Gökhan Özer	
Genel Müdür Yardımcısı	Hasan Tahsin Turan	Mali ve İdari İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Recep Reha Çetin	Bilgi Teknolojileri
Genel Müdür Yardımcısı	Barış Hocaoglu	Yurtiçi Satış ve Pazarlama
Genel Müdür Yardımcısı	Emre Yiğit	Araştırma
Genel Müdür Yardımcısı	Sergun Okur	Kurumsal Finansman

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Global Yatırım Holding A.Ş.	16,999,996	100.00%
Gregory Michael Kiez	1	0.00%
Mehmet Kutman	1	0.00%
Erol Göker	1	0.00%
Ayşegül Bense	1	0.00%
Toplam	17,000,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	20,949,625,433	17,378,347,297
SGMK (TL)	13,077,409,158	8,980,179,991
Vadeli İşlemler (TL)	4,553,393,753	5,757,189,078
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	2.70%	2.61%
SGMK Pazar Payı (%)	0.20%	0.13%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	1.93%	1.38%
Hisse Senedi Sıralaması	11	13
SGMK Sıralaması	41	45
Vadeli İşlemler Sıralaması	15	21
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	16,632	16,593

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	54,834,040	37,359,505
Nakit ve Nakit Benzerleri	8,269,716	2,275,075
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	6,184,636	11,563,158
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	38,250,241	21,959,720
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	1,385,094	1,237,923
Diğer Dönen Varlıklar	744,353	323,629
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	8,225,388	8,924,767
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	235,989	262,986
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	6,167,348	6,167,348
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	1,058,549	1,291,829
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9,921	100,714
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	753,581	1,101,890
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	63,059,428	46,284,272

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	37,654,830	27,188,039
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	34,240,039	24,045,277
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	1,326,032	987,370
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	2,040,707	1,203,774
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	28,724	951,618
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	19,328	0
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1,206,357	302,149
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	659,359	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	546,998	302,149
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	24,198,241	18,794,084
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	24,198,241	18,794,084
1. Ödenmiş Sermaye	17,000,000	17,000,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	150,406	150,406
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	525,002	525,002
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	-214,296	-71,738
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmamış Yedekler	515,581	515,581
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	4,456,698	6,221,548
9. Net Dönem Karı/Zararı	1,764,850	-5,546,715
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	63,059,428	46,284,272

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	7,151,954,866	6,147,071,589
Satışların Maliyeti (-)	-7,120,075,232	-6,124,928,924
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	31,879,634	22,142,665
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	31,879,634	22,142,665
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,282,626	-1,106,139
Genel Yönetim Giderleri (-)	-26,927,616	-26,070,082
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	697,179	302,005
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	0	-101,835
FAALİYET KARI/ZARARI	4,366,571	-4,833,386
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	2,209,180	3,205,424
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-4,812,499	-4,032,464
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	1,763,252	-5,660,426
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	1,598	113,711
Dönem Vergi Gelir/Gideri	1,598	-808
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	0	114,519
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	1,764,850	-5,546,715
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	1,764,850	-5,546,715
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	1,764,850	-5,546,715

GÜNEY MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 01/02/1991
Adres	: Has Center İş Merkezi Mehmetçik Sok. B Blok K:4 No:121 34180 Bahçelievler İstanbul
Telefon	: 212-441 33 00
Faks	: 212-441 33 88
İnternet Sitesi	: www.guneymenkul.com.tr
e-posta Adresi	: guney@guneymenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 2
Çalışan Sayısı	: 24

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Ercan Güç
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Cemil Aksoy
Yönetim Kurulu Üyesi	Abdullah Aksoy
Yönetim Kurulu Üyesi	Mevlüt Nihat Güç

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Sudi Aydemir	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Abdullah Aksoy	562,500	25.00%
Ercan Güç	562,500	25.00%
Cemil Aksoy	337,500	15.00%
Ali Rıza Aksoy	225,000	10.00%
Gül Dilek Güç	168,750	7.50%
Diğer	393,750	17.50%
Toplam	2,250,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	1,857,741,584	1,054,177,665
SGMK (TL)	0	0
Vadeli İşlemler (TL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.24%	0.16%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Hisse Senedi Sıralaması	70	73
SGMK Sıralaması	--	--
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1,042	1,030

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

GÜNEY MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	1,582,445	1,302,505
Nakit ve Nakit Benzerleri	953,662	472,375
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	395,597	614,902
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	233,045	215,228
Diğer Dönen Varlıklar	141	0
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	1,316,482	991,945
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	359,660	359,660
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	712,944	279,347
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	129,419	113,423
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	109,463	192,606
Diğer Duran Varlıklar	4,996	46,909
TOPLAM VARLIKLAR	2,898,927	2,294,450

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	777,349	363,372
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	602,562	309,048
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	174,787	54,324
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	135,793	135,286
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	135,793	135,286
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	1,985,785	1,795,792
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	1,985,785	1,795,792
1. Ödenmiş Sermaye	1,696,365	1,935,916
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	0	0
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmiş Yedekler	566,287	540,623
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-163,954	-262,108
9. Net Dönem Karı/Zararı	-112,913	-418,639
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	2,898,927	2,294,450

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	231,434,309	93,570,227
Satışların Maliyeti (-)	-230,075,520	-92,798,649
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	1,358,789	771,578
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	1,358,789	771,578
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-88,697	-72,471
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,510,674	-1,109,150
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	85,365	99,212
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-11,930	-211,541
FAALİYET KARI/ZARARI	-167,147	-522,372
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	32,751	32,751
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-8,793	-12,161
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-143,189	-501,782
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	30,276	83,143
Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	30,276	83,143
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	-112,913	-418,639
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	-112,913	-418,639
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	-112,913	-418,639

GÜVEN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 01/02/1990
Adres	: Büyükdere Cad. No:100-102 Maya Akar Center Kat:12 Şişli İstanbul
Telefon	: 212-212 32 70
Faks	: 212-212 50 38
İnternet Sitesi	: www.guvenmenkul.com
e-posta Adresi	: guvenmenkul@guvenmenkul.com
İnternet İşlemleri	: www.guvenmenkul.com
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 10

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Ahmet Deniz Tükel
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Filiz Tükel
Yönetim Kurulu Üyesi	Murat Erkan

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Filiz Tükel	
Genel Müdür Yardımcısı	Murat Erkan	Muhasebe ve Operasyon

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Filiz Tükel	2,650,000	53.00%
Ahmet Deniz Tükel	1,850,000	37.00%
Nilgün Erdem	200,000	4.00%
Sedat Yar	150,000	3.00%
Osman Barda	100,000	2.00%
Murat Erkan	50,000	1.00%
Toplam	5,000,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	2,609,356,902	843,383,818
SGMK (TL)	16,521,583	26,340,721
Vadeli İşlemler (TL)	574,319,822	1,279,604,553
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.34%	0.13%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.24%	0.31%
Hisse Senedi Sıralaması	61	76
SGMK Sıralaması	102	101
Vadeli İşlemler Sıralaması	46	48
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	311	315

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

GÜVEN MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	2,953,622	3,110,732
Nakit ve Nakit Benzerleri	525,655	1,534,801
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	1,299,710	444,539
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	978,583	816,419
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	138,085	49,371
Diğer Dönen Varlıklar	11,589	265,602
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	6,783,210	5,914,883
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	6,179,799	5,340,168
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	566,270	523,872
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	37,141	47,106
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	3,737
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	9,736,832	9,025,615

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1,023,417	1,701,746
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	20,841	27,676
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	962,728	1,299,079
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	7,955
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	13,791	3,152
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	26,057	363,884
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	37,990	42,295
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	27,950	7,195
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	6,622	35,100
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	3,418	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	8,675,425	7,281,574
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	8,675,425	7,281,574
1. Ödenmiş Sermaye	500,000	5,000,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	5,667,797	1,167,797
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	1,095,858	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	351,660	439,160
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	16,699	74,595
9. Net Dönem Karı/Zararı	1,043,411	600,022
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	9,736,832	9,025,615

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	349,481,820	257,750,135
Satışların Maliyeti (-)	-348,970,743	-257,066,021
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	511,077	684,114
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	511,077	684,114
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-87,051	-121,873
Genel Yönetim Giderleri (-)	-651,275	-660,506
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	6,602	943
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-14,834	-1,686
FAALİYET KARI/ZARARI	-235,481	-99,008
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	1,420,738	770,549
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-130,300	-70,719
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	1,054,957	600,822
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-11,546	-800
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-13,791	-7,955
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	2,245	7,155
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	1,043,411	600,022
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	1,043,411	600,022
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	1,043,411	600,022

HAK MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 26/10/1990
Adres	: Dr. Cemil Bengü Cad. Hak İş Merkezi No:2 Kat:6A 34403 Çağlayan Kağıthane İstanbul
Telefon	: 212-296 84 84
Faks	: 212-233 69 29
İnternet Sitesi	: www.hakmenkul.com.tr
e-posta Adresi	: hakmenkul@hakmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.hakmenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 23

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hayrettin Rebi Karaali
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	E. Kerem Korur
Yönetim Kurulu Üyesi	Yılmaz Yalçinkaya
Yönetim Kurulu Üyesi	Ziya Yurtseven
Yönetim Kurulu Üyesi	Zekai Aygöl
Yönetim Kurulu Üyesi	Şevket Ömer Dilber

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	E. Kerem Korur	
Genel Müdür Yardımcısı	Zekai Aygöl	Kurumsal Finansman
Genel Müdür Yardımcısı	Şevket Ömer Dilber	Borsa

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Bizimgaz Yatırım Holding A.Ş.	6,593,513	52.75%
Hayrettin Rebi Karaali	5,396,488	43.17%
Yılmaz Yalçinkaya	239,187	1.91%
Ziya Yurtseven	145,475	1.16%
Kıvanç Erdoğan Çaprazlı	46,875	0.38%
Diğer	78,462	0.63%
Toplam	12,500,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	2,305,172,836	1,826,002,957
SGMK (TL)	2,294,951,204	2,135,397,247
Vadeli İşlemler (TL)	842,594,090	679,262,666
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.30%	0.27%
SGMK Pazar Payı (%)	0.04%	0.03%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.36%	0.16%
Hisse Senedi Sıralaması	64	61
SGMK Sıralaması	64	63
Vadeli İşlemler Sıralaması	40	56
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1,307	1,324

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

HAK MENKUL KIYMETLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	13,844,282	12,965,177
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,976,148	2,025,317
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	8,846,629	8,537,830
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	2,969,346	2,222,185
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	37,621	33,319
Diğer Dönen Varlıklar	14,538	146,526
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	13,870,662	13,404,037
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	40,141	40,141
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	13,705,770	12,745,000
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	84,705	292,716
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3,700	267,765
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	36,346	58,415
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	27,714,944	26,369,214

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	9,324,494	7,976,127
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	0	30,213
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	8,919,118	7,821,954
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	405,376	123,960
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	173,535	142,431
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	9,784	12,703
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	163,751	129,728
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	18,216,915	18,250,656
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	18,216,915	18,250,656
1. Ödenmiş Sermaye	12,500,000	12,500,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	0	0
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	1,893,000	1,893,000
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	786,078	906,966
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,591,042	1,718,453
9. Net Dönem Karı/Zararı	1,446,795	1,232,237
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	27,714,944	26,369,214

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	604,257,103	428,081,877
Satışların Maliyeti (-)	-601,918,658	-426,472,806
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	2,338,445	1,609,071
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	2,338,445	1,609,071
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-110,213	-103,786
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,985,103	-1,849,993
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	4,001	96,080
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI/ZARARI	247,130	-248,628
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	1,441,771	1,674,615
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-167,266	-187,352
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	1,521,635	1,238,635
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-74,840	-6,398
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-116,602	-28,467
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	41,762	22,069
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	1,446,795	1,232,237
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	1,446,795	1,232,237
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	1,446,795	1,232,237

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 02/09/1997
Adres	: Meclis-i Mebusan Caddesi No:13/2 34427 Salıpaazarı Beyoğlu İstanbul
Telefon	: 212-393 03 03
Faks	: 212-292 99 46
İnternet Sitesi	: www.halkyatirim.com.tr
e-posta Adresi	: halkyatirim@halkyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.halkyatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 28
Çalışan Sayısı	: 77

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hasan Sezer
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ahmet Yarız
Yönetim Kurulu Üyesi	Mustafa Çelik
Yönetim Kurulu Üyesi	Süleyman Aslan
Yönetim Kurulu Üyesi	Selahattin Süleymanoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Şahap Kavcıoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Halil Çelik
Yönetim Kurulu Üyesi	Mustafa Savaş
Yönetim Kurulu Üyesi	Hasan Ecesoy

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Hasan Ecesoy	
Genel Müdür Yardımcısı	Muhteşem Karbaş	HS, Haz., Kur. Fin., Arş., Ops.
Genel Müdür Yardımcısı	Nil Mühür	Satış, Paz., Türev Araçlar
Genel Müdür Yardımcısı	Ali Ömürbek	BİM, İK, İdari İşler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
T. Halk Bankası A.Ş.	24,385,360	99.94%
Halk Emlak İnş. ve Tic. A.Ş.	9,760	0.04%
Birlik Sigorta A.Ş.	4,880	0.02%
Birlik Hayat Sigortası A.Ş.	0	0.00%
Bileşim Alt. Dağ. Kanalları ve Öd. Sis. A.Ş.	0	0.00%
Toplam	24,400,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	4,438,910,454	4,693,818,720
SGMK (TL)	16,683,493,862	12,039,029,921
Vadeli İşlemler (TL)	0	1,500,738,615
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.57%	0.71%
SGMK Pazar Payı (%)	0.26%	0.17%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.00%	0.36%
Hisse Senedi Sıralaması	43	46
SGMK Sıralaması	39	41
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	44
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	27,187	27,829

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	24,800,674	30,742,077
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,574,930	3,533,789
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	12,367,726	12,318,275
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	7,627,499	13,714,289
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	592,875	185,410
Diğer Dönen Varlıklar	637,644	990,314
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	5,581,153	6,352,519
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	5,765,877
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	5,070,715	2,225
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	392,323	500,927
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	97,394	57,567
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	20,721	25,923
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	30,381,827	37,094,596

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2,977,160	5,431,762
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	9,677	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	718,805	3,569,438
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	0	478,295
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1,140,073	1,025,096
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	1,108,605	358,933
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	314,416	449,566
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	301,901	375,027
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	12,515	74,539
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	27,090,251	31,213,268
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	27,090,251	31,213,268
1. Ödenmiş Sermaye	20,150,000	24,400,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	0	0
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,378,462	2,606,023
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	378,125	84,228
9. Net Dönem Karı/Zararı	4,183,664	4,123,017
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	30,381,827	37,094,596

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	7,956,809,021	2,916,732,462
Satışların Maliyeti (-)	-7,945,897,229	-2,904,586,455
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	10,911,792	12,146,007
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	10,911,792	12,146,007
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-230,483	-254,876
Genel Yönetim Giderleri (-)	-6,383,254	-7,794,070
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	236,525	449,279
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-6,955	-3,125
FAALİYET KARI/ZARARI	4,527,625	4,543,215
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	861,461	917,607
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-59,666	-255,887
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	5,329,420	5,204,935
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-1,145,756	-1,081,918
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-1,140,073	-1,025,096
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-5,683	-56,822
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	4,183,664	4,123,017
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	4,183,664	4,123,017
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	4,183,664	4,123,017

HEDEF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 04/12/1990
Adres	: Rıhtım Caddesi No:51 Karaköy İstanbul
Telefon	: 212-244 90 79
Faks	: 212-244 53 72
İnternet Sitesi	: www.hedefmenkul.com
e-posta Adresi	: hedef@hedefmenkul.com
İnternet İşlemleri	: www.hedefmenkul.com
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 19

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Erol Göker
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Mehmet Kutman
Yönetim Kurulu Üyesi	Lütfü Hekimoğlu

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Global Yatırım Holding A.Ş.	2,458,692	98.35%
Mesut Erkovan	41,221	1.65%
Erol Göker	50	0.00%
Mehmet Kutman	25	0.00%
Nezihe Erkovan	3	0.00%
Lütfü Hekimoğlu	10	0.00%
Toplam	2,500,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	2,084,763,928	1,719,191,647
SGMK (TL)	396,624,053	358,122,041
Vadeli İşlemler (TL)	366,193,170	1,450,037,629
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.27%	0.26%
SGMK Pazar Payı (%)	0.01%	0.01%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.16%	0.35%
Hisse Senedi Sıralaması	67	64
SGMK Sıralaması	83	79
Vadeli İşlemler Sıralaması	53	45
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	366	362

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

HEDEF MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	4,328,280	2,591,368
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,227,563	323,371
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	154,364	497,336
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	883,069	1,624,187
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	125,134
Diğer Dönen Varlıklar	63,284	21,340
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	139,861	130,070
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	26,200	26,200
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	73,604	70,000
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	37,117	24,049
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2,940	9,821
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	4,468,141	2,721,438

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2,817,712	1,744,079
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	180,000	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	2,512,591	1,398,239
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	125,121	329,791
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	0	16,049
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	73,571	95,560
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	73,571	95,560
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	1,576,858	881,799
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	1,576,858	881,799
1. Ödenmiş Sermaye	2,479,388	2,500,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	3,660,981	3,681,593
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	32,075	32,075
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-4,590,347	-4,616,198
9. Net Dönem Karı/Zararı	-5,239	-715,671
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	4,468,141	2,721,438

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	17,050,061	78,349,853
Satışların Maliyeti (-)	-15,142,948	-77,134,338
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	1,907,113	1,215,515
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	1,907,113	1,215,515
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-51,378	-124,678
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,046,165	-1,979,243
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-4,872	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	0	665
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	0	-10,262
FAALİYET KARI/ZARARI	-195,302	-898,003
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	298,511	207,230
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-110,857	-31,779
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-7,648	-722,552
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	2,409	6,881
Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	2,409	6,881
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	-5,239	-715,671
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	-5,239	-715,671
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	-5,239	-715,671

HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 23/12/1996
Adres	: Büyükdere Caddesi No:122 D Blok Kat:9-10 Esentepe Şişli İstanbul
Telefon	: 212-376 46 00
Faks	: 212-336 24 72
İnternet Sitesi	: www.hsbc.com.tr
e-posta Adresi	: hsbcyatirim@hsbc.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.hsbc.com.tr/HSBCyatirim
Çağrı Merkezi	: 444 01 11
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 321
Çalışan Sayısı	: 42

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Piraye Antika
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ahmet Derviş Erelçin
Yönetim Kurulu Üyesi	Neslihan Erkazancı
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Hakan Erdem
Yönetim Kurulu Üyesi	Zeynep Uslu
Yönetim Kurulu Üyesi	Yaşar Güneş
Yönetim Kurulu Üyesi	Ahmet Okçular

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Aylin Yılmaz	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
HSBC Bank A.Ş.	6,990,646	99.87%
Ahmet Derviş Erelçin	2,205	0.03%
Neslihan Erkazancı	1,787	0.03%
Mehmet Hakan Erdem	1,764	0.03%
Zeynep Uslu	1,787	0.03%
Diğer	1,811	0.03%
Toplam	7,000,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	17,641,230,998	12,223,685,695
SGMK (TL)	76,224,747,143	106,874,492,744
Vadeli İşlemler (TL)	305,335,882	1,351,454,450
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	2.27%	1.84%
SGMK Pazar Payı (%)	1.19%	1.55%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.13%	0.32%
Hisse Senedi Sıralaması	12	18
SGMK Sıralaması	19	14
Vadeli İşlemler Sıralaması	56	47
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	21,958	23,216

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	84,803,988	77,652,037
Nakit ve Nakit Benzerleri	29,695,815	24,972,508
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	44,476,541	48,318,926
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	9,738,777	3,746,848
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	176,489	144,738
Diğer Dönen Varlıklar	716,366	469,017
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	702,148	453,915
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	52,679	33,291
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	208,895	138,100
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	440,574	282,524
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	85,506,136	78,105,952

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	10,678,023	5,904,055
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	4,752,240	2,123,060
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	2,573,991	1,041,082
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1,141,319	1,072,557
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	2,210,473	1,667,356
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	407,517	287,110
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	407,517	287,110
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	74,420,596	71,914,787
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	74,420,596	71,914,787
1. Ödenmiş Sermaye	7,000,000	7,000,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	24,784,239	24,784,239
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	8,794,792	12,529,543
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	7,781,100	7,445,929
9. Net Dönem Karı/Zararı	26,060,465	20,155,076
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	85,506,136	78,105,952

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	61,081,895	75,659,377
Satışların Maliyeti (-)	-26,496,663	-44,767,572
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	34,585,232	30,891,805
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	34,585,232	30,891,805
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,034,590	-1,179,853
Genel Yönetim Giderleri (-)	-13,365,401	-15,695,812
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-15,735	-15,545
Diğer Faaliyet Gelirleri	278,289	502,873
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-7,257	-80,258
FAALİYET KARI/ZARARI	20,440,538	14,423,210
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	12,923,139	11,267,866
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-665,501	-189,343
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	32,698,176	25,501,733
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-6,637,711	-5,346,657
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-6,784,212	-5,185,129
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	146,501	-161,528
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	26,060,465	20,155,076
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	26,060,465	20,155,076
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	26,060,465	20,155,076

İFO YATIRIM A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 28/12/1990
Adres	: Büyükdere Cad. No:156 Levent İstanbul
Telefon	: 212-319 26 00
Faks	: 212-324 84 27
İnternet Sitesi	: www.infoyatirim.com
e-posta Adresi	: info@infoyatirim.com
İnternet İşlemleri	: www.infoyatirim.com
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 1
Çalışan Sayısı	: 49

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Gülay Alp
Yönetim Kurulu Üyesi	Nil Alp
Yönetim Kurulu Üyesi	Vahit Vardar

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Vahit Vardar	
Genel Müdür Yardımcısı	Cengiz Akdere	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Can Alp	606,000	40.40%
Hikmet Alp	480,000	32.00%
Gülay Alp	134,850	8.99%
Nil Alp	279,000	18.60%
Mustafa Baş	100	0.01%
Vahit Vardar	50	0.00%
Toplam	1,500,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	9,026,971,553	9,834,371,399
SGMK (TL)	3,970,634,295	2,544,674,517
Vadeli İşlemler (TL)	654,639,560	2,788,375,010
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1.16%	1.48%
SGMK Pazar Payı (%)	0.06%	0.04%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.28%	0.67%
Hisse Senedi Sıralaması	26	25
SGMK Sıralaması	55	57
Vadeli İşlemler Sıralaması	44	38
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1,846	1,815

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

İFO YATIRIM A.Ş.

UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	11,516,333	10,433,219
Nakit ve Nakit Benzerleri	344,578	6,134,350
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	1,423,674	711,938
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	9,560,730	3,459,042
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	21,338	20,333
Diğer Dönen Varlıklar	166,013	107,556
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	398,227	305,118
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	45,022	45,048
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	58,000	29,800
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	249,874	193,142
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	41,171	33,367
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	4,160	3,761
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	11,914,560	10,738,337

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4,399,987	3,914,333
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	3,616,018	3,612,595
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	562,303	261,943
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	221,666	2,922
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	0	36,873
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	166,063	191,354
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	162,625	183,627
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	3,438	7,727
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	7,348,510	6,632,650
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	7,348,510	6,632,650
1. Ödenmiş Sermaye	1,500,000	1,500,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	5,046,693	5,046,693
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	33,788	70,213
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	35,830	51,604
9. Net Dönem Karı/Zararı	732,199	-35,860
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	11,914,560	10,738,337

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	998,226,768	623,498,930
Satışların Maliyeti (-)	-992,574,348	-619,501,362
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	5,652,420	3,997,568
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	5,652,420	3,997,568
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-224,677	-329,203
Genel Yönetim Giderleri (-)	-4,517,973	-3,885,019
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	157,302	166,196
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	0	-6,031
FAALİYET KARI/ZARARI	1,067,072	-56,490
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	27,247	216,637
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-144,163	-188,397
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	950,156	-28,250
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-217,957	-7,610
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-221,666	-2,922
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	3,709	-4,688
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	732,199	-35,860
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	732,199	-35,860
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	732,199	-35,860

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 18/12/1996
Adres	: İş Kuleleri Kule-2 Kat:12 4. Levent Beşiktaş 34330 İstanbul
Telefon	: 212-350 20 00
Faks	: 212-350 20 01
İnternet Sitesi	: www.isyatirim.com.tr
e-posta Adresi	: info@isyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.isbank.com.tr
Çağrı Merkezi	: 444 02 02
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 1,036
Çalışan Sayısı	: 320

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Özcan Türkakın
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Buket Himmetoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Emre Duranlı
Yönetim Kurulu Üyesi	İbrahim Akar
Yönetim Kurulu Üyesi	Güzide Meltem Kökden
Yönetim Kurulu Üyesi	Adnan Oğuz Dinçer
Yönetim Kurulu Üyesi	Turan Gökçen Bali

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	İlhami Koç	
Genel Müdür Yardımcısı	Murat Kural	Kur. Fin., GM Vek.
Genel Müdür Yardımcısı	Ufuk Ümit Onbaşı	Y.İç Piy., Uluslar. Piy., Acente
Genel Müdür Yardımcısı	Ertuğ Yıldırımcan	Ops., Mali İşler, BİM, Mevz.
Genel Müdür Yardımcısı	Mert Erdoğmuş	Yat. Dan., Şube, Arş., İK
Genel Müdür Yardımcısı	Çağlan Mursaloğlu	Y.Dışı Satış, Kurumsal İlet.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Türkiye İş Bankası A.Ş.	76,149,000	63.78%
İş Factoring Finansman Hizmetleri A.Ş.	2,904,000	2.43%
İş Genel Finansal Kiralama A.Ş.	2,904,000	2.43%
Cam Pazarlama A.Ş.	1,732,720	1.45%
Camiş Yatırım Holding A.Ş.	203,280	0.17%
Halka Arz Edilen	35,494,000	29.73%
Toplam	119,387,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	49,058,200,449	44,021,890,412
SGMK (TL)	73,917,005,107	50,644,689,426
Vadeli İşlemler (TL)	39,951,963,389	56,919,273,668
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	6.33%	6.62%
SGMK Pazar Payı (%)	1.16%	0.73%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	16.92%	13.68%
Hisse Senedi Sıralaması	1	1
SGMK Sıralaması	20	23
Vadeli İşlemler Sıralaması	1	1
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1,707	1,915

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	1,212,512,069	1,428,562,970
Nakit ve Nakit Benzerleri	680,917,808	933,049,887
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	302,883,704	244,014,821
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	224,266,645	237,559,859
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	2,361,233	2,140,267
Diğer Dönen Varlıklar	2,082,679	11,798,136
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	28,197,746	54,276,423
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	0	9,619,819
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	21,675,372	35,802,580
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	4,439,911	5,578,973
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	982,267	1,301,180
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,100,196	1,604,365
Diğer Duran Varlıklar	0	369,506
TOPLAM VARLIKLAR	1,240,709,815	1,482,839,393

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	833,389,925	1,071,643,838
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	635,856,650	889,267,721
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	2,185,732	2,921,747
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	182,538,902	166,592,286
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	6,738,672	6,638,376
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	210,425	644,443
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	672,335	386,134
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	5,187,209	5,193,131
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1,013,732	1,265,522
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	1,013,732	1,265,522
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	406,306,158	409,930,033
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	243,595,551	272,688,675
1. Ödenmiş Sermaye	119,387,000	119,387,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	16,394	16,394
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	40,656,600	40,656,600
5. Değer Artış Fonları	3,363,092	-2,732,493
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	-236,703	-253,595
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4,059,152	7,860,998
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	37,966,164	63,048,170
9. Net Dönem Karı/Zararı	38,383,852	44,705,601
Azınlık Payları	162,710,607	137,241,358
TOPLAM KAYNAKLAR	1,240,709,815	1,482,839,393

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	29,696,679,010	33,334,235,707
Satışların Maliyeti (-)	-29,689,167,234	-33,346,230,438
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	7,511,776	-11,994,731
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	118,412,039	115,350,953
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	118,412,039	115,350,953
BRÜT KAR/ZARAR	125,923,815	103,356,222
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-9,137,640	-23,223,922
Genel Yönetim Giderleri (-)	-55,636,781	-67,236,579
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,340,563	13,879,446
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-6,425,029	-5,935,092
FAALİYET KARI/ZARARI	56,064,928	20,840,075
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	954,780	4,363,903
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	22,147,929	29,768,283
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-1,694,210	-2,111,760
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	77,473,427	52,860,501
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-8,305,114	-10,964,871
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-8,833,498	-11,123,326
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	528,384	158,455
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	69,168,313	41,895,630
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	69,168,313	41,895,630
Azınlık Payları	30,784,461	-2,809,971
Ana Ortaklık Payları	38,383,852	44,705,601

KALKINMA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 03/04/1997
Adres	: Raşit Rıza Sok. No:5 Mecidiyeköy Şişli İstanbul
Telefon	: 212-211 97 97
Faks	: 212-211 97 98
İnternet Sitesi	: www.kymd.com.tr
e-posta Adresi	: info@kymd.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.kymd.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 1
Çalışan Sayısı	: 22

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Abdullah Çelik
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bahattin Sekkin
Yönetim Kurulu Üyesi	Yaşar Zehir
Yönetim Kurulu Üyesi	Mahmut Cevval
Yönetim Kurulu Üyesi	Metin Çınar

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	S. Ertan Tansöker	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
T. Kalkınma Bankası A.Ş.	4,999,930	100.00%
Zeki Köseoğlu	10	0.00%
M. Soykut Cihangir	40	0.00%
S. Cansel İnankur	10	0.00%
M. Latif Karaman	10	0.00%
Toplam	5,000,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	1,424,969,130	491,953,937
SGMK (TL)	2,986,907,571	2,161,897,707
Vadeli İşlemler (TL)	1,810,983,652	2,932,566,769
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.18%	0.07%
SGMK Pazar Payı (%)	0.05%	0.03%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.77%	0.71%
Hisse Senedi Sıralaması	77	80
SGMK Sıralaması	60	61
Vadeli İşlemler Sıralaması	26	36
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1,749	1,797

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

KALKINMA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	16,543,413	15,912,513
Nakit ve Nakit Benzerleri	78,626	8,197,130
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)		0
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	15,238,303	7,541,912
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)		0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	1,183,794	15,567
Diğer Dönen Varlıklar	42,690	157,904
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar		0
DURAN VARLIKLAR	433,352	366,812
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)		0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)		0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)		0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)		0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar		0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller		0
Maddi Duran Varlıklar	409,556	354,261
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	23,796	12,551
Şerefiye		0
Ertelenmiş Vergi Varlığı		0
Diğer Duran Varlıklar		0
TOPLAM VARLIKLAR	16,976,765	16,279,325

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	7,477,744	6,798,722
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)		17,728
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)		0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	7,115,681	6,565,930
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)		130,715
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)		0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)		0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü		0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	133,229	58,350
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	228,834	25,999
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler		0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	188,112	273,776
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)		0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)		0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)		0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)		0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)		0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)		0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)		0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	153,913	202,875
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	34,199	70,901
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)		0
ÖZKAYNAKLAR	9,310,909	9,206,827
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	9,310,909	9,206,827
1. Ödenmiş Sermaye	5,000,000	5,000,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	1,046,440	1,046,440
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)		0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri		0
5. Değer Artış Fonları		0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları		0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	599,914	614,192
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	2,416,752	2,650,278
9. Net Dönem Karı/Zararı	247,803	-104,083
Azınlık Payları		0
TOPLAM KAYNAKLAR	16,976,765	16,279,325

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	758,485,971	794,299,754
Satışların Maliyeti (-)	-755,295,248	-792,340,679
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	3,190,723	1,959,075
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	3,190,723	1,959,075
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-192,632	-236,478
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,962,253	-2,623,483
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	20,669	52,253
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-52,452	-5,673
FAALİYET KARI/ZARARI	4,055	-854,306
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	343,768	853,141
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-10,671	-11,575
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	337,152	-12,740
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-89,348	-91,343
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-83,970	-54,641
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-5,378	-36,702
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	247,804	-104,083
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	247,804	-104,083
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	247,804	-104,083

KAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 30/12/1977
Adres	: Büyükdere Cad. No:61 K:15 Maslak Şişli İstanbul
Telefon	: 212-330 03 33
Faks	: 212-330 03 69
İnternet Sitesi	: www.kapitalmenkul.com.tr
e-posta Adresi	: info@kapitalmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.kapitalmenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 30

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Moris Sadioğlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Vedat Sadioğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Erdoğan Sevimli
Yönetim Kurulu Üyesi	Muhsine Akar
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Seyfettin Kibaroglu

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	M. Seyfettin Kibaroglu	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Kapital Factoring Hizmetleri A.Ş.	6,705,220	95.79%
Endüstri Holding A.Ş.	156,044	2.23%
Sinai ve Mali Yatırımlar Holding A.Ş.	128,794	1.84%
Akçansa Çimento San. ve Tic. A.Ş.	6,667	0.10%
Baytur İnşaat Taahhüt A.Ş.	2,602	0.04%
Çukurova Tük. Ürün. Paz. San. ve Tic. A.Ş.	672	0.01%
Toplam	7,000,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	4,304,722,396	6,912,435,366
SGMK (TL)	272,817,613	265,964,321
Vadeli İşlemler (TL)	0	159,298,093
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.56%	1.04%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.00%	0.04%
Hisse Senedi Sıralaması	46	33
SGMK Sıralaması	86	82
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	72
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	91	118

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

KAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	8,098,825	9,430,031
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,751,487	3,539,149
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	723,126	700,611
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	1,432,936	878,169
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	4,288,844
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	2,160,135	450
Diğer Dönen Varlıklar	31,141	22,808
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	2,900,175	2,851,527
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	41,051
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	21,200	42,400
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	2,855,052	2,722,372
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5,970	22,926
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	17,815	22,778
Diğer Duran Varlıklar	138	0
TOPLAM VARLIKLAR	10,999,000	12,281,558

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3,500,606	4,935,429
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	77,806	6,409
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	1,119,114	556,723
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	2,294,041	66,546
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	4,288,844
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	9,645	16,907
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	57,026	89,369
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	6,408	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	50,618	89,369
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	7,441,368	7,256,760
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	7,441,368	7,256,760
1. Ödenmiş Sermaye	7,000,000	7,000,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	0	731,984
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,010,998	64,870
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-772,970	-355,486
9. Net Dönem Karı/Zararı	203,340	-184,608
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	10,999,000	12,281,558

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	750,858,624	971,335,747
Satışların Maliyeti (-)	-749,257,182	-969,641,671
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	1,601,442	1,694,076
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	1,601,442	1,694,076
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-108,891	-221,240
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,034,647	-2,093,353
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-1,382	-1,457
Diğer Faaliyet Gelirleri	99	6,104
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-33,175	-145
FAALİYET KARI/ZARARI	-576,554	-616,015
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	1,156,763	635,625
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-387,468	-209,181
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	192,741	-189,571
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	10,599	4,963
Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	10,599	4,963
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	203,340	-184,608
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	203,340	-184,608
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	203,340	-184,608

KARE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 09/06/1997
Adres	: Kısıklı Cad. No:4 Ak-Sarkuysan İş Merk. S Blok Zemin Kat/SZ2 34662 Altunizade Üsküdar İstanbul
Telefon	: 216-559 60 00
Faks	: 216-559 60 60
İnternet Sitesi	: www.kareyatirim.com.tr
e-posta Adresi	: kareyatirim@kareyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 15

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Suna Kırac
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Aykut Ümit Taftalı
Yönetim Kurulu Üyesi	Deniz Akkuş
Yönetim Kurulu Üyesi	Zekai Terzi
Yönetim Kurulu Üyesi	Ümit Ertuğ Kumcuoğlu

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Ümit Ertuğ Kumcuoğlu	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Kök Finansal Yatırımlar A.Ş.	6,999,300	99.99%
Suna Kırac	574	0.01%
Ümit Ertuğ Kumcuoğlu	42	0.00%
Deniz Akkuş	42	0.00%
Zekai Terzi	42	0.00%
Toplam	7,000,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	157,560,280	163,304,199
SGMK (TL)	5,144,357,359	35,911,961
Vadeli İşlemler (TL)	173,553,002	227,660,437
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.02%	0.02%
SGMK Pazar Payı (%)	0.08%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.07%	0.05%
Hisse Senedi Sıralaması	93	88
SGMK Sıralaması	51	99
Vadeli İşlemler Sıralaması	58	67
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	252	252

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

KARE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	9,373,387	6,133,153
Nakit ve Nakit Benzerleri	18,073	10,412
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	6,229,061	5,830,535
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	2,867,623	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	273,540
Diğer Dönen Varlıklar	258,630	18,666
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	130,370	871,023
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	77,031	81,895
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	53,167	744,774
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	172	44,354
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	9,503,757	7,004,176

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	376,664	176,287
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	15,336	65,240
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	30,048	24,621
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	114,547	86,426
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	216,733	0
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	52,342	41,779
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	41,779
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	52,342	0
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	9,074,751	6,786,110
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	9,074,751	6,786,110
1. Ödenmiş Sermaye	7,000,000	7,000,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	670,173	670,173
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmiş Yedekler	178,813	276,386
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-465,892	276,859
9. Net Dönem Karı/Zararı	1,691,657	-1,437,308
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	9,503,757	7,004,176

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	4,374,867,929	101,689,798
Satışların Maliyeti (-)	-4,373,190,332	-101,619,978
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	1,677,597	69,820
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	3,360,093	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	3,360,093	0
BRÜT KAR/ZARAR	5,037,690	69,820
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-94,939	-54,226
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,771,868	-2,313,697
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	507,176	89,296
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,874,334	-61,887
FAALİYET KARI/ZARARI	803,725	-2,270,694
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	1,244,357	954,124
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-356,425	-120,738
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	1,691,657	-1,437,308
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	0	0
Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	0	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	1,691,657	-1,437,308
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	1,691,657	-1,437,308
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	1,691,657	-1,437,308

LEHMAN BROTHERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 22/06/1998
Adres	: Büyükdere Cad. No:185 Kanyon Ofis Bloku Kat:14 34394 Levent İstanbul
Telefon	: 212-385 97 00
Faks	: 212-385 97 85
İnternet Sitesi	: www.lehman.com.tr
e-posta Adresi	: lbmd@lehman.com
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 13

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Thomas Peter Dillenseger
Yönetim Kurulu Üyesi	Hilmi Sinan Güreli
Yönetim Kurulu Üyesi	Tuna Ferda Çolgar
Yönetim Kurulu Üyesi	Cem Yılmaz
Yönetim Kurulu Üyesi	Yalçın Engin

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Alper Nergiz	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Lehman ALI Inc.	6,999,700	100.00%
LB Turkey Holdings I LLC.	75	0.00%
LB Turkey Holdings II LLC.	75	0.00%
LB Turkey Holdings III LLC.	75	0.00%
LB Turkey Holdings IV LLC.	75	0.00%
Toplam	7,000,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	954,138,600	835
SGMK (TL)	856,812,268	85,845,586
Vadeli İşlemler (TL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.12%	0.00%
SGMK Pazar Payı (%)	0.01%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Hisse Senedi Sıralaması	83	96
SGMK Sıralaması	78	95
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	352	153

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

LEHMAN BROTHERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	5,717,409	4,117,852
Nakit ve Nakit Benzerleri	5,652,749	3,989,116
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	6,066	96
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	550
Diğer Dönen Varlıklar	58,594	128,090
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	15,444	2,038
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	11,397	1,271
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4,047	767
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	5,732,853	4,119,890

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4,203,446	512,999
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	13,000	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	4,003,628	276,444
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	857	359
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	185,961	236,196
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	30,152	237,135
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	30,152	237,135
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	1,499,255	3,369,756
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	1,499,255	3,369,756
1. Ödenmiş Sermaye	3,000,000	7,000,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	2,657,491	2,452,444
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	0	0
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-3,121,831	-3,953,189
9. Net Dönem Karı/Zararı	-1,036,405	-2,129,499
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	5,732,853	4,119,890

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	613,732,338	87,137,785
Satışların Maliyeti (-)	-613,402,277	-87,085,321
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	330,061	52,464
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	356,129	30
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	356,129	30
BRÜT KAR/ZARAR	686,190	52,494
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-29,048	-10,087
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,692,556	-2,938,018
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-3,265	-5,242
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,385	39,844
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-3,677	-782
FAALİYET KARI/ZARARI	-1,040,971	-2,861,791
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	15,103	737,135
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-10,537	-4,843
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-1,036,405	-2,129,499
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	0	0
Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	0	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	-1,036,405	-2,129,499
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	-1,036,405	-2,129,499
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	-1,036,405	-2,129,499

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 11/07/1990
Adres	: Eski Büyükdere Cad. Tahirağa Çeşme Sok. Ayazağa Ticaret Merkezi No:11 Kat:12 Maslak Şişli İstanbul
Telefon	: 212-286 30 00
Faks	: 212-286 30 50
İnternet Sitesi	: www.marbasmenkul.com.tr
e-posta Adresi	: marbas@marbasmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.marbasmenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 1
Çalışan Sayısı	: 28

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Erhan Topaç
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	H. Çınar Sadıklar
Yönetim Kurulu Üyesi	Murat Esen
Yönetim Kurulu Üyesi	Bedii Ensari

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Hamdullah Ceylan	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	4,999,818	100.00%
Hakkı Gedik	45	0.00%
Hülya Gedik Sadıklar	45	0.00%
Erhan Topaç	45	0.00%
Bedii Ensari	45	0.00%
Toplam	5,000,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	13,493,554,641	18,527,398,962
SGMK (TL)	0	981,408
Vadeli İşlemler (TL)	0	6,644,885,132
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1.74%	2.79%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.00%	1.60%
Hisse Senedi Sıralaması	19	11
SGMK Sıralaması	--	119
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	17
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	630	528

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	13,285,912	14,713,887
Nakit ve Nakit Benzerleri	5,255,856	8,142,683
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	0	277,500
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	7,722,590	6,027,146
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	52,012
Diğer Dönen Varlıklar	307,466	214,546
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	414,029	1,380,183
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	945,007
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	83,304	189,104
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	328,218	208,864
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2,507	14,288
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	22,920
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	13,699,941	16,094,070

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	7,071,014	9,800,013
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	6,371,919	9,466,450
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	52	100,944
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	373,396	179,943
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	0	52,676
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	325,647	0
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	83,598	107,060
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	64,781	84,290
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	0	0
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	18,817	22,770
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	6,545,329	6,186,997
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	6,545,329	6,186,997
1. Ödenmiş Sermaye	5,000,000	5,000,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	0	0
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	18,310	171,280
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	51,843	374,044
9. Net Dönem Karı/Zararı	1,475,176	641,673
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	13,699,941	16,094,070

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	13,741,086	58,959,943
Satışların Maliyeti (-)	-9,063,442	-55,665,181
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	4,677,644	3,294,762
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	4,677,644	3,294,762
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-421,741	-833,511
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,521,959	-2,136,902
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	117,911	27,734
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-19,139	-15,611
FAALİYET KARI/ZARARI	1,832,716	336,472
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	93,806	589,698
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-65,940	-123,521
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	1,860,582	802,649
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-385,406	-160,976
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-373,396	-179,943
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-12,010	18,967
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	1,475,176	641,673
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	1,475,176	641,673
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	1,475,176	641,673

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 28/06/1990
Adres	: Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat:4-5 İstanbul
Telefon	: 212-385 09 00
Faks	: 212-344 11 21
İnternet Sitesi	: www.meksayatirim.com.tr
e-posta Adresi	: meksa@meksa.com
İnternet İşlemleri	: www.meksayatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 7
Çalışan Sayısı	: 106

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mehmet Emin Sazak
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Saffet Avdan
Yönetim Kurulu Üyesi	Güven Sazak
Yönetim Kurulu Üyesi	İsmail Öncel
Yönetim Kurulu Üyesi	Yurdal Sert

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Vesile Şarlıoğlu	
Genel Müdür Yardımcısı	Mehmet Aysoy	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Meksa Holding A.Ş.	6,310,865	88.89%
Mehmet Emin Sazak	488,317	6.88%
Güven Sazak	262,890	3.70%
Ömür Ferhatoğlu	37,565	0.53%
Rıza Kaan Ferhatoğlu	114	0.00%
Diğer	249	0.00%
Toplam	7,100,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	14,548,556,587	18,709,567,625
SGMK (TL)	2,697,973,142	2,292,853,300
Vadeli İşlemler (TL)	2,572,423,360	4,997,565,278
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1.88%	2.81%
SGMK Pazar Payı (%)	0.04%	0.03%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	1.09%	1.20%
Hisse Senedi Sıralaması	18	10
SGMK Sıralaması	61	60
Vadeli İşlemler Sıralaması	22	24
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	4,681	4,240

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	25,203,136	18,036,855
Nakit ve Nakit Benzerleri	881,215	10,975,674
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	11,058,740	1,147,817
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	12,788,072	5,726,544
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	250,067	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	137,492	107,526
Diğer Dönen Varlıklar	87,550	79,294
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	884,853	875,694
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	20,806	21,354
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	12,720	25,440
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	519,366	456,057
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	213,630	252,469
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	117,428	119,349
Diğer Duran Varlıklar	903	1,025
TOPLAM VARLIKLAR	26,087,989	18,912,549

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	18,298,297	11,585,427
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	2,851,482	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	13,604,451	11,285,461
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	422,645	182,415
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	1,300,608	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	119,111	0
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	117,551
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	321,227	352,973
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	321,227	352,973
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	7,468,465	6,974,149
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	7,468,465	6,974,149
1. Ödenmiş Sermaye	7,100,000	7,100,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	147,440	147,440
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	4,531	19,770
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	42,202	60,126
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-44,830	156,368
9. Net Dönem Karı/Zararı	219,122	-509,555
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	26,087,989	18,912,549

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	1,747,669,295	1,214,218,990
Satışların Maliyeti (-)	-1,739,967,212	-1,207,912,249
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	7,702,083	6,306,741
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	7,702,083	6,306,741
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-539,979	-806,075
Genel Yönetim Giderleri (-)	-6,434,517	-6,145,986
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	291,327	190,507
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-23,946	-23,081
FAALİYET KARI/ZARARI	994,968	-477,894
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	353,482	276,842
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-1,053,491	-310,424
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	294,959	-511,476
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-75,837	1,921
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-105,916	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	30,079	1,921
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	219,122	-509,555
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	219,122	-509,555
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	219,122	-509,555

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 23/12/1996
Adres	: Büyükdere Cad. Kanyon Ofis Bloku Kat:11 Levent İstanbul
Telefon	: 212-319 96 69
Faks	: 212-319 95 12
İnternet Sitesi	: www.ml.com.tr
e-posta Adresi	: mlmenkulmuhaberat@ml.com
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 18

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Kubilay Cinemre
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Ömer Faruk Işık
Yönetim Kurulu Üyesi	Müge Tarımcı

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Ebru Göktan	Vekaleten

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş.	1,999,800	99.99%
Merrill Lynch Group Inc.	50	0.00%
Merrill Lynch Group Holdings I, L.L.C.	50	0.00%
Merrill Lynch Group Holdings II, L.L.C.	50	0.00%
Merrill Lynch Group Holdings III, L.L.C.	50	0.00%
Toplam	2,000,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	10,732,943,597	17,516,552,524
SGMK (TL)	0	0
Vadeli İşlemler (TL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1.38%	2.63%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Hisse Senedi Sıralaması	22	12
SGMK Sıralaması	--	--
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	14	13

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	8,101,990	15,436,834
Nakit ve Nakit Benzerleri	8,050,502	15,136,917
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	71,601
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	51,488	228,316
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	535,360	370,937
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	88,098	69,731
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	93,102	162,344
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	354,160	138,862
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	8,637,350	15,807,771

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2,884,967	3,908,640
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	1,500,282	2,092,273
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	310,378	419,102
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	964,137	846,875
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	110,170	550,390
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4,639	4,516
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	4,639	4,516
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	5,747,744	11,894,615
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	5,747,744	11,894,615
1. Ödenmiş Sermaye	2,000,000	2,000,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	3,058,178	3,058,178
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	57,083	57,083
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-4,027,013	632,483
9. Net Dönem Karı/Zararı	4,659,496	6,146,871
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	8,637,350	15,807,771

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	10,789,231	14,676,052
Satışların Maliyeti (-)	0	0
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	10,789,231	14,676,052
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	10,789,231	14,676,052
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-181,489	-338,096
Genel Yönetim Giderleri (-)	-5,744,605	-8,092,061
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	14,066	215,345
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-4,492	-19,010
FAALİYET KARI/ZARARI	4,872,711	6,442,230
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	654,620	1,592,539
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-63,931	-4,062
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	5,463,400	8,030,707
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-803,904	-1,883,836
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-1,005,965	-1,668,538
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	202,061	-215,298
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	4,659,496	6,146,871
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	4,659,496	6,146,871
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	4,659,496	6,146,871

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 20/12/1996
Adres	: Büyükdere Caddesi No:171 Metrocity A Blok Kat:7 1. Levent İstanbul
Telefon	: 212-344 09 00
Faks	: 212-344 09 13
İnternet Sitesi	: www.metroyatirim.com.tr
e-posta Adresi	: info@metroyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.metroyatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 1
Çalışan Sayısı	: 24

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Tarik Cengiz
Yönetim Kurulu Üyesi	Ekrem Öztürk
Yönetim Kurulu Üyesi	Uğur Dağıstanlı
Yönetim Kurulu Üyesi	Fikret Kul
Yönetim Kurulu Üyesi	Murat Araz

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Semih Kunter	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Ankara Metro Turizm Taş. Ltd. Şti.	6,947,430	99.25%
Haydar Öztürk	17,500	0.25%
Ekrem Öztürk	17,500	0.25%
Tarik Cengiz	7,000	0.10%
Uğur Dağıstanlı	3,500	0.05%
Diğer	7,070	0.10%
Toplam	7,000,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	2,031,247,228	985,638,814
SGMK (TL)	970,377,346	489,364,174
Vadeli İşlemler (TL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.26%	0.15%
SGMK Pazar Payı (%)	0.02%	0.01%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Hisse Senedi Sıralaması	69	75
SGMK Sıralaması	75	76
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	622	602

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	7,006,488	3,361,179
Nakit ve Nakit Benzerleri	19,679	139,462
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	3,469,373	2,821,386
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	1,610,005	346,739
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	1,802,200	119
Diğer Dönen Varlıklar	105,231	53,473
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	2,714,388	2,248,302
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	2,989	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	3,271
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	281,606	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	2,379,864	2,194,222
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	49,929	40,645
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	10,164
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	9,720,876	5,609,481

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1,528,908	481,469
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	0	100,000
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	254,373	227,065
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	45,115	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	169,637	7,181
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	1,059,783	147,223
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	306,172	91,464
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	126,080	91,464
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	180,092	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	7,885,796	5,036,548
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	7,885,796	5,036,548
1. Ödenmiş Sermaye	5,155,587	7,000,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	192,342	192,342
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	5,380	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	74,838	258,498
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,344,760	378,452
9. Net Dönem Karı/Zararı	1,112,889	-2,792,744
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	9,720,876	5,609,481

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	25,202,848	6,888,177
Satışların Maliyeti (-)	-22,137,293	-5,493,609
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	3,065,555	1,394,568
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	3,065,555	1,394,568
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-100,548	-70,155
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,073,580	-1,806,759
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	0	89,575
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	0	-2,754
FAALİYET KARI/ZARARI	891,427	-395,525
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	1,022,152	348,592
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-522,411	-2,936,987
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	1,391,168	-2,983,920
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-278,279	191,176
Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-278,279	191,176
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	1,112,889	-2,792,744
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	1,112,889	-2,792,744
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	1,112,889	-2,792,744

MİRA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 20/09/1990
Adres	: Rumeli Hisar Mah. Baltalimanı Cad. Şevket Dağ Yalısı No:4 Emirgan Sarıyer İstanbul
Telefon	: 212-362 35 00
Faks	: 212-323 63 94
İnternet Sitesi	: www.miramenkul.com.tr
e-posta Adresi	: info@miramenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.miramenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 1
Çalışan Sayısı	: 25

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Taner San
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Çağatay Bilen
Yönetim Kurulu Üyesi	Alpaslan Ensari
Yönetim Kurulu Üyesi	Ersen Işık Akıcı
Yönetim Kurulu Üyesi	Yeşim Okan

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Taner San	
Genel Müdür Yardımcısı	Alpaslan Ensari	Yurtiçi Aracılık Hizm., Satış
Genel Müdür Yardımcısı	Ersen Işık Akıcı	Mali ve İdari İşler, Operasyon
Genel Müdür Yardımcısı	Tufan Deriner	Yurtiçi Aracılık, Pazarlama
Genel Müdür Yardımcısı	Tunç Çakan	Yurtdışı Aracılık

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Ali Büyükhanlı	2,459,996	82.00%
Bedii Ensari	539,999	18.00%
Taner San	1	0.00%
Alpaslan Ensari	1	0.00%
Çağatay Bilen	1	0.00%
Diğer	2	0.00%
Toplam	3,000,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	8,336,586,725	4,748,413,145
SGMK (TL)	585,207,807	225,762,318
Vadeli İşlemler (TL)	470,281,493	3,021,329,927
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1.07%	0.71%
SGMK Pazar Payı (%)	0.01%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.20%	0.73%
Hisse Senedi Sıralaması	27	45
SGMK Sıralaması	80	84
Vadeli İşlemler Sıralaması	48	35
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	3,014	152

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

MİRA MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	5,956,938	6,857,133
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,540,701	2,812,990
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	1,784,455	426,556
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	1,604,927	3,508,772
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	10,871	0
Diğer Dönen Varlıklar	15,984	108,815
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	227,596	504,679
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	37,500
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	26,200	26,200
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	99,668	428,164
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	64,572	4,447
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	22,065	7,507
Diğer Duran Varlıklar	15,091	861
TOPLAM VARLIKLAR	6,184,534	7,361,812

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3,563,112	5,226,666
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	1,045,000	87,251
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	217,902	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	2,231,110	5,051,999
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	0	86,340
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	69,100	1,076
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	70,664	173,246
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	173,246
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	70,664	0
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	2,550,758	1,961,900
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	2,550,758	1,961,900
1. Ödenmiş Sermaye	2,000,000	3,000,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	337,312	0
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	1,600
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	85,348	72,821
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-69,084	469,688
9. Net Dönem Karı/Zararı	197,182	-1,582,209
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	6,184,534	7,361,812

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	78,079,396	13,684,555
Satışların Maliyeti (-)	-74,889,834	-11,905,835
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	3,189,562	1,778,720
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	3,189,562	1,778,720
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-155,296	-289,472
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,999,431	-3,280,648
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	22,380	106,242
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-12,508	-110,529
FAALİYET KARI/ZARARI	44,707	-1,795,687
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	427,849	460,072
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-249,602	-232,036
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	222,954	-1,567,651
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-25,772	-14,558
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-25,239	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-533	-14,558
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	197,182	-1,582,209
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	197,182	-1,582,209
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	197,182	-1,582,209

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 31/10/1990
Adres	: Büyükdere Cd. No:185 Kanyon Ofis Binası Kat:5 34394 Levent Beşiktaş İstanbul
Telefon	: 212-339 00 00
Faks	: 212-339 00 43
İnternet Sitesi	: www.morganstanley.com.tr
e-posta Adresi	: iletisim@morganstanley.com
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 22

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Havva Gülnaz Arıcanlı
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Simon Gerard Hogan
Yönetim Kurulu Üyesi	Daniel Christian Parsons
Yönetim Kurulu Üyesi	Timothy Richard Michael Povey

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür Yardımcısı	Mustafa Duman	Operasyon ve Mali Kontrol
Genel Müdür Yardımcısı	Tevfik Aksoy	Araştırma

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Morgan Stanley International Holdings Inc.	13,499,892	100.00%
MSL Incorporated	27	0.00%
Morgan Stanley Asia Holdings I Limited	27	0.00%
Morgan Stanley Asia Holdings II Limited	27	0.00%
Morgan Stanley Asia Holdings III Limited	27	0.00%
Toplam	13,500,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	1,506,349,301	10,201,329,913
SGMK (TL)	722,750	3,392,266
Vadeli İşlemler (TL)	0	2,116,048,770
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.19%	1.53%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.00%	0.51%
Hisse Senedi Sıralaması	73	23
SGMK Sıralaması	121	111
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	42
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2	2

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	30.11.2007	30.11.2008
DÖNEN VARLIKLAR	3,289,343	15,681,963
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,552,313	8,175,663
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	839,723	3,826,608
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	803,149	3,572,675
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	94,158	107,017
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	4,797,590	5,107,349
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	1,000	641,183
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	19,829	19,829
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	4,511,960	4,210,560
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	264,801	235,777
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	8,086,933	20,789,312

YÜKÜMLÜLÜKLER	30.11.2007	30.11.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	582,372	3,122,465
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	91,049	87,427
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	437,554	859,369
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	486,389
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	53,769	1,689,280
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	112,698	102,103
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	14,261	0
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	98,437	102,103
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	7,391,863	17,564,744
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	7,391,863	17,564,744
1. Ödenmiş Sermaye	7,500,000	13,500,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	0	0
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	18,683	18,683
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,556,002	-126,820
9. Net Dönem Karı/Zararı	-1,682,822	4,172,881
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	8,086,933	20,789,312

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	30.11.2007	30.11.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	764,904	15,135,571
Satışların Maliyeti (-)	0	0
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	764,904	15,135,571
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	764,904	15,135,571
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-65,259	-506,147
Genel Yönetim Giderleri (-)	-3,541,787	-11,057,810
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,667	0
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI/ZARARI	-2,840,475	3,571,614
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	1,421,223	1,683,910
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-164,859	-32,182
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-1,584,111	5,223,342
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-98,711	-1,050,461
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-98,711	-1,046,795
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	0	-3,666
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	-1,682,822	4,172,881
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	-1,682,822	4,172,881
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	-1,682,822	4,172,881

NUROL MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 13/09/1990
Adres	: Büyükdere Caddesi No:71/16 Maslak İstanbul
Telefon	: 212-286 80 00
Faks	: 212-286 80 01
İnternet Sitesi	: www.nurolonline.com
e-posta Adresi	: nurol@nurolonline.com
İnternet İşlemleri	: www.nurolonline.com
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 2
Çalışan Sayısı	: 51

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mehmet Oğuz Çarmıklı
Yönetim Kurulu Üyesi	Bekir Cumurcu
Yönetim Kurulu Üyesi	Dursun Ali Alp

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Yusuf Serbest	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Nurol Holding A.Ş.	3,318,320	94.81%
Nurol İnş. ve Tic. A.Ş.	114,390	3.27%
Nurettin Çarmıklı	12,430	0.36%
Erol Çarmıklı	12,430	0.36%
Mehmet Oğuz Çarmıklı	12,430	0.36%
Diğer	30,000	0.86%
Toplam	3,500,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	8,008,397,866	7,204,727,925
SGMK (TL)	3,044,565,555	142,907,181
Vadeli İşlemler (TL)	1,106,594,293	1,045,300,452
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1.03%	1.08%
SGMK Pazar Payı (%)	0.05%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.47%	0.25%
Hisse Senedi Sıralaması	28	31
SGMK Sıralaması	59	92
Vadeli İşlemler Sıralaması	35	51
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	3,706	3,685

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

NUROL MENKUL KIYMETLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	30,121,187	15,937,502
Nakit ve Nakit Benzerleri	11,125,622	8,206,430
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	2,392,461	1,508,454
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	16,554,373	5,836,490
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	48,731	386,128
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	351,555	148,796
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	92,400	92,400
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	259,155	56,396
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	30,472,742	16,086,298

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	27,545,067	15,466,777
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	4,516,367	1,277,517
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	22,451,269	13,225,316
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	162,397	818,197
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	415,034	145,747
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	223,827	36,583
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	36,583
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	223,827	0
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	2,703,848	582,938
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	2,703,848	582,938
1. Ödenmiş Sermaye	3,500,000	3,500,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	20,544,320	20,544,320
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,715,313	1,715,313
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-22,816,602	-23,055,785
9. Net Dönem Karı/Zararı	-239,183	-2,120,910
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	30,472,742	16,086,298

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	124,067,841	8,031,360
Satışların Maliyeti (-)	-124,161,898	-5,545,612
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	-94,057	2,485,748
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	4,667,474	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	4,667,474	0
BRÜT KAR/ZARAR	4,573,417	2,485,748
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-366,919	-341,903
Genel Yönetim Giderleri (-)	-4,385,804	-4,797,720
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	0	757,336
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-319,956	-421,530
FAALİYET KARI/ZARARI	-499,262	-2,318,069
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	578,135	551,217
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-318,056	-354,058
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-239,183	-2,120,910
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	0	0
Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	0	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	-239,183	-2,120,910
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	-239,183	-2,120,910
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	-239,183	-2,120,910

ORION INVESTMENT MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 19/12/1996
Adres	: Büyükdere Cd. Metrocity A Blok No:171 Kat:23-24 1. Levent İstanbul
Telefon	: 212-319 98 00
Faks	: 212-344 15 77
İnternet Sitesi	: www.orioninvestment.com.tr
e-posta Adresi	: info@orioninvestment.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.orioninvestment.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 45

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Kerim Mitri
Yönetim Kurulu Üyesi	Mohammed Ali Moh'D Yasin
Yönetim Kurulu Üyesi	Danny Nazih Dagher
Yönetim Kurulu Üyesi	Iyad Duwaji

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	David Leighton Edgerly	
Genel Müdür Yardımcısı	Kenan Uluç	Mali İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Kemal Gökçe Dolu	Pazarlama
Genel Müdür Yardımcısı	Volkan Dinçer	Portföy Yönetimi

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Orion Holding Overseas	8,940,888	89.41%
Mohammed Abdel Khaleq Mohammad	700,000	7.00%
Shuaa Securities Holding Limited	350,000	3.50%
Diğer	9,112	0.09%
Toplam	10,000,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	3,994,046,438	2,859,804,632
SGMK (TL)	457,218,962	442,954,990
Vadeli İşlemler (TL)	75,334,357	337,177,714
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.51%	0.43%
SGMK Pazar Payı (%)	0.01%	0.01%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.03%	0.08%
Hisse Senedi Sıralaması	49	51
SGMK Sıralaması	82	77
Vadeli İşlemler Sıralaması	61	64
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1,617	1,677

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

ORION INVESTMENT MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	3,852,947	3,152,900
Nakit ve Nakit Benzerleri	37,806	976,289
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	2,029,193	953,015
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	1,317,070	616,830
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	115,420	403,125
Diğer Dönen Varlıklar	353,458	203,641
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	1,758,447	949,156
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	1,051,944	314,309
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	687,022	599,223
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19,481	26,361
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	9,263
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	5,611,394	4,102,056

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1,254,740	419,113
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	876,415	31,303
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	56,818	27,486
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	321,507	360,324
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2,779,386	38,761
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	29,249	5,425
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	2,706,742	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	29,383	33,336
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	0	0
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	14,012	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	1,577,268	3,644,182
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	1,577,268	3,644,182
1. Ödenmiş Sermaye	3,000,000	10,000,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	12,912,575	12,912,575
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,966,668	1,966,668
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-12,435,499	-14,976,502
9. Net Dönem Karı/Zararı	-3,866,476	-6,258,559
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	5,611,394	4,102,056

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	491,126,295	456,496,195
Satışların Maliyeti (-)	-489,869,145	-455,313,356
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	1,257,150	1,182,839
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	1,257,150	1,182,839
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-226,651	-352,136
Genel Yönetim Giderleri (-)	-5,333,830	-5,925,069
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-19,776	-31,738
Diğer Faaliyet Gelirleri	671,562	658,876
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-153,917	-1,658,652
FAALİYET KARI/ZARARI	-3,805,462	-6,125,880
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-65,558	-155,954
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-3,871,020	-6,281,834
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	4,544	23,275
Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	4,544	23,275
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	-3,866,476	-6,258,559
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	-3,866,476	-6,258,559
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	-3,866,476	-6,258,559

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 18/05/1982
Adres	: Akatlar Ebulula Cad. F2 C Blok 34335 Beşiktaş İstanbul
Telefon	: 212-319 12 00
Faks	: 212-351 05 99
İnternet Sitesi	: www.oyakyatirim.com.tr
e-posta Adresi	: bilgi@oyakmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.oyakyatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	: 444 04 14
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 29
Çalışan Sayısı	: 207

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Ali Caner Öner
Yönetim Kurulu Üyesi	Erdoğan Akat
Yönetim Kurulu Üyesi	Arda Doğanay
Yönetim Kurulu Üyesi	Ahmet Türker Anayurt
Yönetim Kurulu Üyesi	Hülya Zoral Aydın

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Meltem Ağcı	
Genel Müdür Yardımcısı	İskender Şentürk	Fin. Kontrol ve Operasyon
Genel Müdür Yardımcısı	Yurdal Yalman	Yurtdışı Piyasalar
Genel Müdür Yardımcısı	Tayfun Oral	Yurtiçi Piyasalar

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Ordu Yardımlaşma Kurumu	38,322,679	99.44%
Yaşar Holding A.Ş.	191,499	0.50%
Batı Sigorta A.Ş.	25,533	0.07%
Ali Caner Öner	289	0.00%
Erdoğan Akat	0	0.00%
Toplam	38,540,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	16,553,805,841	12,699,241,755
SGMK (TL)	45,523,746,559	38,405,132,804
Vadeli İşlemler (TL)	3,194,275,383	5,019,097,497
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	2.13%	1.91%
SGMK Pazar Payı (%)	0.71%	0.56%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	1.35%	1.21%
Hisse Senedi Sıralaması	15	17
SGMK Sıralaması	27	26
Vadeli İşlemler Sıralaması	17	23
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	23,056	23,377

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	79,237,729	61,194,825
Nakit ve Nakit Benzerleri	754,770	12,271,826
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	40,460,252	18,564,101
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	37,532,898	29,763,991
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	489,809	594,907
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	5,487,701	5,456,387
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	134,461	150,459
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	2,147,412	2,147,412
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	2,682,430	2,579,311
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	523,398	579,205
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	84,725,430	66,651,212

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	16,286,776	16,684,997
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	12,025,703	14,276,720
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	0	11,631
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	490,281	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	644,638	417,961
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	3,126,154	1,978,685
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	473,941	542,020
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	419,964	491,471
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	53,977	50,549
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	67,964,713	49,424,195
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	57,006,153	41,080,241
1. Ödenmiş Sermaye	38,540,000	38,540,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	439,375	439,375
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3,988,585	5,152,877
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	2,697,302	4,144,048
9. Net Dönem Karı/Zararı	11,340,891	-7,196,059
Azınlık Payları	10,958,560	8,343,954
TOPLAM KAYNAKLAR	84,725,430	66,651,212

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	31,432,365,863	30,257,772,382
Satışların Maliyeti (-)	-31,394,310,569	-30,235,961,679
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	38,055,294	21,810,703
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	38,055,294	21,810,703
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,947,010	-2,118,710
Genel Yönetim Giderleri (-)	-26,893,170	-27,377,512
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-28,834	-22,042
Diğer Faaliyet Gelirleri	0	721,044
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	0	-294,563
FAALİYET KARI/ZARARI	9,186,280	-7,281,080
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	6,436,087	5,910,722
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-600,022	-8,443,735
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	15,022,345	-9,814,093
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-3,370,411	3,428
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-3,089,229	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-281,182	3,428
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	11,651,934	-9,810,665
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	11,651,934	-9,810,665
Azınlık Payları	311,043	-2,614,606
Ana Ortaklık Payları	11,340,891	-7,196,059

ÖNER MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 17/10/1990
Adres	: Ergenekon Mah. Cumhuriyet Cad. No:153 34373 Şişli İstanbul
Telefon	: 212-234 40 62
Faks	: 212-225 98 92
İnternet Sitesi	: www.onermenkul.com
e-posta Adresi	: onr.imkb@superonline.com
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 12

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	İsmail Öner
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ali Öner
Yönetim Kurulu Üyesi	Adil İlter Turan
Yönetim Kurulu Üyesi	İbrahim Doğan
Yönetim Kurulu Üyesi	Osman Saffet Arolat

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	İsmail Öner	
Genel Müdür Yardımcısı	Şükrü Öner	Mali İşler ve Muhasebe
Genel Müdür Yardımcısı	Mustafa Toprak	Borsa İşlemleri

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
İsmail Öner	4,291,920	49.68%
Ali Öner	4,291,920	49.68%
Selahaddin Öner	38,880	0.45%
Adil İlter Turan	4,320	0.05%
İbrahim Doğan	4,320	0.05%
Diğer	8,640	0.10%
Toplam	8,640,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	4,534,363,446	2,954,245,979
SGMK (TL)	41,575,320	56,641,241
Vadeli İşlemler (TL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.58%	0.44%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Hisse Senedi Sıralaması	42	50
SGMK Sıralaması	101	96
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	610	625

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

ÖNER MENKUL KIYMETLER A.Ş.

UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	3,349,808	6,767,414
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,611,804	4,050,851
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	1,040,861	2,384,256
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	695,609	329,428
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	500	0
Diğer Dönen Varlıklar	1,034	2,879
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	7,629,658	5,110,169
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	6,877,572	1,872,783
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	2,521,920
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	752,086	715,466
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	10,979,466	11,877,583

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	772,548	777,694
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	35,000	230,000
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	95,368	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	7,933	462,496
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	0	39,525
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	45,673
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	75,114	0
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	559,133	0
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	244,579	217,071
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	78,634	74,934
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	165,945	142,137
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	9,962,339	10,882,818
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	9,962,339	10,882,818
1. Ödenmiş Sermaye	4,500,000	8,640,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	0	0
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	365,786
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	344,063	412,730
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	3,643,940	909,609
9. Net Dönem Karı/Zararı	1,474,336	554,693
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	10,979,466	11,877,583

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	4,573,034	1,752,188
Satışların Maliyeti (-)	-3,283,653	-1,056,613
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	1,289,381	695,575
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	1,289,381	695,575
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-67,401	-50,741
Genel Yönetim Giderleri (-)	-809,304	-807,977
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	107,886	18,384
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	0	-264
FAALİYET KARI/ZARARI	520,562	-145,023
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	1,273,891	985,114
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-1,104	-118,334
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	1,793,349	721,757
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-319,013	-167,064
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-301,256	-190,872
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-17,757	23,808
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	1,474,336	554,693
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	1,474,336	554,693
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	1,474,336	554,693

PAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 17/07/1990
Adres	: Vefa Bayırı Sok. İş Bankası Blokları C Blok D:4 Gayrettepe İstanbul
Telefon	: 212-275 17 08
Faks	: 212-275 01 85
İnternet Sitesi	: www.paymenkul.com.tr
e-posta Adresi	: paymenkul@paymenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 11

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mehmet Gökhan Çatana
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ahmet Hakan Çatana
Yönetim Kurulu Üyesi	Orhan Mahir Çatana

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Ahmet Hakan Çatana	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Mehmet Gökhan Çatana	971,838	77.75%
Ahmet Hakan Çatana	276,725	22.14%
Orhan Mahir Çatana	1,250	0.10%
Elhan Fahri Çatana	125	0.01%
Yavuz Tirali	63	0.01%
Toplam	1,250,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	1,724,492,591	447,859,943
SGMK (TL)	4,768,462	566,951
Vadeli İşlemler (TL)	0	630,786,345
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.22%	0.07%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.00%	0.15%
Hisse Senedi Sıralaması	71	81
SGMK Sıralaması	109	126
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	58
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	201	202

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

PAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	3,248,398	4,042,956
Nakit ve Nakit Benzerleri	642,397	40,800
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	1,097,613	1,465,006
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	39,955	568,076
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	1,434,963	1,904,093
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	582	46,780
Diğer Dönen Varlıklar	32,888	18,201
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	854,506	110,364
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	672,597	8,480
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	8,480	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	108,701	67,456
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10,142	3,521
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	45,806	26,079
Diğer Duran Varlıklar	8,780	4,828
TOPLAM VARLIKLAR	4,102,905	4,153,320

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1,558,022	2,157,245
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	1,474,085	2,144,216
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	66,170	8,981
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	14,687	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	3,079	4,047
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	23,538	29,330
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	23,538	29,330
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	2,521,345	1,966,745
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	2,521,345	1,966,745
1. Ödenmiş Sermaye	1,250,000	1,250,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	29,992	0
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	634	634
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	70,926	84,463
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	973,659	1,186,248
9. Net Dönem Karı/Zararı	196,134	-554,601
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	4,102,905	4,153,320

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	18,436,250	6,430,575
Satışların Maliyeti (-)	-18,076,203	-6,457,492
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	360,046	-26,917
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	360,046	-26,917
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-30,369	-74,076
Genel Yönetim Giderleri (-)	-577,085	-570,265
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	18,000	352
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI/ZARARI	-229,407	-670,907
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	600,443	297,459
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-207,996	-161,426
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	163,040	-534,873
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	33,094	-19,727
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-14,687	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	47,781	-19,727
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	196,134	-554,601
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	196,134	-554,601
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	196,134	-554,601

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 20/07/1990
Adres	: Dünya Sağlık Sok. Opera İş Hanı No:42/43 Taksim İstanbul
Telefon	: 212-293 95 00
Faks	: 212-293 95 60
İnternet Sitesi	: www.piramitmenkul.com.tr
e-posta Adresi	: piramit@piramitmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.piramit.com
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 9
Çalışan Sayısı	: 40

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Müfit Nayır
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Mehmet Osmanoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Mert Nayır
Yönetim Kurulu Üyesi	Nurşen Osmanoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Zekiye Yolcubal

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Mehmet Osmanoğlu	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Müfit Nayır	1,050,000	30.00%
Mehmet Osmanoğlu	1,015,000	29.00%
Kubilay Yıldız	700,000	20.00%
Mert Nayır	245,000	7.00%
Levent Nayır	245,000	7.00%
Diğer	245,000	7.00%
Toplam	3,500,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	1,475,031,759	1,192,462,332
SGMK (TL)	1,929,180	936,492
Vadeli İşlemler (TL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.19%	0.18%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Hisse Senedi Sıralaması	74	69
SGMK Sıralaması	115	120
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	3,063	3,098

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	10,135,516	6,226,325
Nakit ve Nakit Benzerleri	248,050	692,772
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	0	1,056,719
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	6,612,492	2,025,126
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	3,194,070	2,324,847
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	2,606	73,827
Diğer Dönen Varlıklar	78,298	53,034
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	4,367,710	2,509,759
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	11,435	14,227
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	1,424,701	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	25,000	25,000
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	2,409,377	2,178,060
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	61,522	0
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0
Diğer Duran Varlıklar	435,675	292,472
TOPLAM VARLIKLAR	14,503,226	8,736,084

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	8,705,384	2,859,681
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	4,938,842	2,478,501
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	3,122,900	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	443,292	208,907
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	3	104,000
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	46,236	56,111
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	11,171	12,162
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	142,940	0
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	337,159	1,003,559
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	749,711
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	172,207	188,111
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	164,952	65,737
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	5,460,683	4,872,844
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	5,460,683	4,872,844
1. Ödenmiş Sermaye	3,500,000	3,500,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	1,301,637	1,301,637
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	69,165	69,110
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	267,455	827,547
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	285,555	-285,309
9. Net Dönem Karı/Zararı	36,871	-540,141
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	14,503,226	8,736,084

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	6,254,523	5,579,173
Satışların Maliyeti (-)	-2,817,946	-3,099,711
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	3,436,577	2,479,462
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	3,436,577	2,479,462
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-53,554	-48,757
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,941,608	-2,826,758
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	65,274	60,727
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-3,046	-2,147
FAALİYET KARI/ZARARI	503,643	-337,473
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	210,362	299,969
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-645,185	-545,741
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	68,820	-583,245
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-31,949	43,104
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-46,236	-56,111
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	14,287	99,215
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	36,871	-540,141
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	36,871	-540,141
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	36,871	-540,141

POLEN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 16/05/1990
Adres	: Mete Cad. Süren Apt. No:14/8 Taksim İstanbul
Telefon	: 212-252 12 12
Faks	: 212-252 20 05
İnternet Sitesi	: www.polenmenkul.com.tr
e-posta Adresi	: polen@polenmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.polenmenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 5
Çalışan Sayısı	: 46

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Ali Fuat Koca
Yönetim Kurulu Üyesi	Levent Koca
Yönetim Kurulu Üyesi	Esra Gümüş Koca
Yönetim Kurulu Üyesi	Meltem Koca
Yönetim Kurulu Üyesi	Orhan Karakaya

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Seyit Mahmut Ustaoglu	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Levent Koca	1,117,200	49.00%
Ali Fuat Koca	456,000	20.00%
Numan Koca	228,000	10.00%
Esra Gümüş Koca	228,000	10.00%
Fütuhat Neriman Koca	228,000	10.00%
Diğer	22,800	1.00%
Toplam	2,280,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	5,247,717,410	4,877,056,989
SGMK (TL)	265,633	0
Vadeli İşlemler (TL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.68%	0.73%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Hisse Senedi Sıralaması	40	44
SGMK Sıralaması	128	--
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1,537	1,506

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

POLEN MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	2,410,997	3,882,372
Nakit ve Nakit Benzerleri	84,146	175,008
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	15,282	7,705
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	2,286,850	3,638,899
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	4,619	41,413
Diğer Dönen Varlıklar	20,100	19,347
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	500,771	380,695
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	245,722	202,471
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	190,177	117,773
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	64,872	60,451
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	2,911,768	4,263,067

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	653,150	2,520,679
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	475,695	19,886
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	55,408	2,412,441
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	111,133	75,461
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	10,914	0
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	12,891
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	73,221	121,155
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	73,221	121,155
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	2,185,397	1,621,233
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	2,185,397	1,621,233
1. Ödenmiş Sermaye	2,280,000	2,280,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	0	0
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	136,146	136,146
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-288,690	-230,749
9. Net Dönem Karı/Zararı	57,941	-564,164
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	2,911,768	4,263,067

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	27,646,996	13,372,703
Satışların Maliyeti (-)	-24,978,507	-11,671,680
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	2,668,489	1,701,023
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	2,668,489	1,701,023
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-99,029	-65,902
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,320,837	-2,100,898
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	0	0
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-73,390	-45,554
FAALİYET KARI/ZARARI	175,233	-511,331
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-141,385	-48,412
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	33,848	-559,743
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	24,093	-4,421
Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	24,093	-4,421
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	57,941	-564,164
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	57,941	-564,164
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	57,941	-564,164

POZİTİF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 04/11/1986
Adres	: Rüzgarlıbahçe Mah. Kayın Sokak No:3 C Blok Kat:1 Kavacık Beykoz İstanbul
Telefon	: 216-681 30 30
Faks	: 216-681 30 01
İnternet Sitesi	: www.pozitifmenkul.com.tr
e-posta Adresi	: pozitifmenkul@pozitifmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.pozitifmenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 17

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	İsmail Hasan Akçakayalıoğlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Alberto Garfunkel
Yönetim Kurulu Üyesi	Kalman Schiff
Yönetim Kurulu Üyesi	Hakan Okan Balköse
Yönetim Kurulu Üyesi	Zion Kenan
Yönetim Kurulu Üyesi	Ariel Hasson
Yönetim Kurulu Üyesi	Laury Eli Hananel

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Tunç Emre Karabulut	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Bankpozitif Kredi ve Kalkınma Bankası A.Ş.	2,970,000	99.00%
C Faktoring A.Ş.	7,500	0.25%
C Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	7,500	0.25%
C Bil. Tek. ve Telekom. Hizm. A.Ş.	7,500	0.25%
İsmail Hasan Akçakayalıoğlu	7,500	0.25%
Toplam	3,000,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	2,952,763,769	647,918,132
SGMK (TL)	10,709,323	2,975,643
Vadeli İşlemler (TL)	2,510,409,342	3,608,569,586
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.38%	0.10%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	1.06%	0.87%
Hisse Senedi Sıralaması	57	79
SGMK Sıralaması	105	113
Vadeli İşlemler Sıralaması	23	30
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	824	687

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

POZİTİF MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	11,672,785	4,577,311
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,053,520	3,955,512
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	890,658	123,129
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	7,543,144	210,912
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	110,710	249,033
Diğer Dönen Varlıklar	74,753	38,725
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	805,943	799,746
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	150,636	46,195
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	10,074	5,000
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	503,894	239,370
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	98,237	119,790
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	43,102	389,391
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	12,478,728	5,377,057

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	7,388,076	1,666,011
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	4,032,232	60,024
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	3,094,805	1,540,882
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	250,830	59,332
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	10,209	5,773
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	117,495	53,178
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	117,495	53,178
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	4,973,157	3,657,868
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	4,973,157	3,657,868
1. Ödenmiş Sermaye	3,000,000	3,000,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	117,974	117,974
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	142,709	142,709
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	2,517,265	1,712,474
9. Net Dönem Karı/Zararı	-804,791	-1,315,289
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	12,478,728	5,377,057

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	8,938,398	2,626,376
Satışların Maliyeti (-)	-3,825,975	-1,101,082
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	5,112,423	1,525,294
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	5,112,423	1,525,294
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-204,483	-248,168
Genel Yönetim Giderleri (-)	-4,255,115	-3,265,953
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	0	0
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-592,142	0
FAALİYET KARI/ZARARI	60,683	-1,988,827
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	22,503	431,938
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-912,298	-104,689
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-829,112	-1,661,578
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	24,321	346,289
Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	24,321	346,289
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	-804,791	-1,315,289
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	-804,791	-1,315,289
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	-804,791	-1,315,289

PRİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 18/07/1988
Adres	: Levent Cd. No:3 1. Levent İstanbul
Telefon	: 212-283 88 88
Faks	: 212-283 88 90
İnternet Sitesi	: www.prim.com.tr
e-posta Adresi	: info@prim.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.prim.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 1
Çalışan Sayısı	: 20

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Kazım Haydaroğlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Niso Adato
Yönetim Kurulu Üyesi	Yaşar Adato
Yönetim Kurulu Üyesi	Erkan Haydaroğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Ali Ayyıldız

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Niso Adato	
Genel Müdür Yardımcısı	Hatice Salar	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Niso Adato	360,000	48.00%
Kazım Haydaroğlu	352,500	47.00%
Yaşar Adato	15,000	2.00%
Erkan Haydaroğlu	15,000	2.00%
Bülent Bostancı	3,750	0.50%
Mehmet Ali Ayyıldız	3,750	0.50%
Toplam	750,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	1,464,853,263	681,449,016
SGMK (TL)	1,819,919	1,464,159
Vadeli İşlemler (TL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.19%	0.10%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Hisse Senedi Sıralaması	75	78
SGMK Sıralaması	117	115
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1,375	1,374

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

PRİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	10,620,307	5,767,630
Nakit ve Nakit Benzerleri	83,437	49,628
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	564,042	349,137
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	9,957,136	4,594,058
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)		0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	7,990	766,794
Diğer Dönen Varlıklar	7,702	8,013
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar		0
DURAN VARLIKLAR	786,913	763,434
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)		0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)		0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)		178
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	661,000	661,000
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar		0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller		0
Maddi Duran Varlıklar	64,516	77,589
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	51,530	5,444
Şerefiye		0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	9,867	19,223
Diğer Duran Varlıklar		0
TOPLAM VARLIKLAR	11,407,220	6,531,064

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	7,810,815	3,625,050
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	3,980,000	1,040,000
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	3,523,548	2,544,052
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	16,057	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	5,891	5,276
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	285,319	35,722
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	94,764	132,816
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	94,764	132,816
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	3,501,641	2,773,198
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	3,501,641	2,773,198
1. Ödenmiş Sermaye	750,000	750,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	1,339,874	1,339,874
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	459,319	459,662
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	66,202	215,169
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	257,988	31,397
9. Net Dönem Karı/Zararı	628,258	-22,904
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	11,407,220	6,531,064

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	5,672,312	2,146,920
Satışların Maliyeti (-)	-3,736,750	-1,079,845
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	1,935,562	1,067,075
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	1,935,562	1,067,075
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-38,259	-31,627
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,276,034	-1,293,401
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	344	0
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI/ZARARI	621,613	-257,953
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	788,861	658,737
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-634,825	-433,044
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	775,649	-32,260
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-147,391	9,356
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-150,412	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	3,021	9,356
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	628,258	-22,904
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	628,258	-22,904
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	628,258	-22,904

RAYMOND JAMES YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 09/06/1999
Adres	: Tamburi Ali Efendi Sok. No:13 34337 Etiler İstanbul
Telefon	: 212-349 20 00
Faks	: 212-349 20 01
İnternet Sitesi	: www.rj.com.tr
e-posta Adresi	: rjs@rj.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.rj.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 11

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Robert Alexander III
Yönetim Kurulu Üyesi	Rupert Samuel Guy
Yönetim Kurulu Üyesi	John Nisbet Critchlow
Yönetim Kurulu Üyesi	John Stephen Putnam

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Emir Münir Sarpyener	
Genel Müdür Yardımcısı	Hakan Sönmez	Operasyon

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Raymond James Euro. Hold. Inc.	1,457,155	73.45%
Karam Mehmet Holding	239,469	12.07%
M. Deniz Karam Mehmet	261,401	13.18%
Diğer	25,975	1.31%
Toplam	1,984,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	33,030,795,429	22,709,780,111
SGMK (TL)	8,572,916,493	3,915,784,579
Vadeli İşlemler (TL)	8,798,029,701	10,603,644,738
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	4.26%	3.41%
SGMK Pazar Payı (%)	0.13%	0.06%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	3.73%	2.55%
Hisse Senedi Sıralaması	6	8
SGMK Sıralaması	47	53
Vadeli İşlemler Sıralaması	7	9
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1,294	723

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		

RAYMOND JAMES YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	29,009,370	
Nakit ve Nakit Benzerleri	5,232,627	
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	4,274,844	
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	16,199,889	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	1,896,700	
Diğer Dönen Varlıklar	1,405,310	
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	
DURAN VARLIKLAR	3,016,063	
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	28,341	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	
Maddi Duran Varlıklar	2,772,375	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	215,347	
Şerefiye	0	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	
Diğer Duran Varlıklar	0	
TOPLAM VARLIKLAR	32,025,433	

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	19,503,136	
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	5,129,909	
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	2,642,671	
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	1,702,599	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	9,627,199	
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	400,758	
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4,864,367	
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	4,666,667	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	171,548	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	26,152	
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	
ÖZKAYNAKLAR	7,657,930	
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	7,657,930	
1. Ödenmiş Sermaye	1,984,000	
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	9,361,335	
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	
5. Değer Artış Fonları	0	
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	164,934	
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	7,270,431	
9. Net Dönem Karı/Zararı	-11,122,770	
Azınlık Payları	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	32,025,433	

Raporumuz
baskıya
girdiğinde, aracı
kurumun
faaliyetleri
geçici olarak
durdurulmuş
olduğundan,
mali tabloları
elimize
ulaşmamıştır.

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)		
Satışların Maliyeti (-)		
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar		
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler		
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)		
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar		
BRÜT KAR/ZARAR		
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)		
Genel Yönetim Giderleri (-)		
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)		
Diğer Faaliyet Gelirleri		
Diğer Faaliyet Giderleri (-)		
FAALİYET KARI/ZARARI		
İştirak Kar/Zararlarından Paylar		
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler		
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)		
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR		
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri		
Dönem Vergi Gelir/Gideri		
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri		
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI		
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI		
DÖNEM KARI/ZARARI		
Azınlık Payları		
Ana Ortaklık Payları		

SANKO MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 15/09/1990
Adres	: Evren Mah. Gülbahar Cad. No:57/8 34544 Güneşli İstanbul
Telefon	: 212-410 05 00
Faks	: 212-410 05 05
İnternet Sitesi	: www.sankomenkul.com
e-posta Adresi	: info@sankomenkul.com
İnternet İşlemleri	: www.sankomenkul.com
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 25

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Ali Suavi Erençül
Yönetim Kurulu Üyesi	Özgül Çevik
Yönetim Kurulu Üyesi	Halit Topçu

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Özgül Çevik	
Genel Müdür Yardımcısı	Aytun Bilgin	Yurtiçi Sermaye Piyasaları

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Sanko Holding A.Ş.	2,250,000	90.00%
Adil Sani Konukoğlu	125,000	5.00%
Cengiz Konukoğlu	124,998	5.00%
Mahmut Tansu Tuğlu	1	0.00%
Halit Topçu	1	0.00%
Toplam	2,500,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	923,089,178	1,735,800,340
SGMK (TL)	1,152,919,523	1,283,679,122
Vadeli İşlemler (TL)	17,783,979,982	27,341,371,650
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.12%	0.26%
SGMK Pazar Payı (%)	0.02%	0.02%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	7.53%	6.57%
Hisse Senedi Sıralaması	84	63
SGMK Sıralaması	72	68
Vadeli İşlemler Sıralaması	3	4
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	484	589

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

SANKO MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	12,610,963	16,619,716
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,890,382	1,526,163
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	3,104,955	5,526,538
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	6,181,312	9,212,268
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	204,415	37,229
Diğer Dönen Varlıklar	229,899	317,519
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	723,367	812,005
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	191,515
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	373,596	373,596
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	112,131	113,275
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	89,912	95,074
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	11,448	16,979
Diğer Duran Varlıklar	136,280	21,565
TOPLAM VARLIKLAR	13,334,330	17,431,721

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	6,885,966	9,803,024
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	6,246,813	9,269,414
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	285,683	131,844
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	237,330	308,640
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	116,140	93,125
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	107,751	136,900
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	5,066	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	102,684	136,900
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	6,340,613	7,491,798
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	6,340,613	7,491,798
1. Ödenmiş Sermaye	2,500,000	2,500,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	2,629,106	2,629,106
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	15,145	58,831
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	260,776	1,152,676
9. Net Dönem Karı/Zararı	935,587	1,151,184
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	13,334,330	17,431,721

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	488,391,275	481,612,280
Satışların Maliyeti (-)	-484,475,702	-475,959,342
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	3,915,573	5,652,937
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	3,915,573	5,652,937
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,126,888	-1,911,597
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,157,430	-2,992,710
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	22,873	25,786
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	0	-4,597
FAALİYET KARI/ZARARI	654,128	769,820
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	506,198	685,069
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-649	-595
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	1,159,677	1,454,293
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-224,090	-303,109
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-237,330	-308,640
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	13,239	5,531
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	935,587	1,151,184
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	935,587	1,151,184
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	935,587	1,151,184

SARDİS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 12/04/1990
Adres	: Ahi Evran Cad. Polaris Plaza No:21 Kat:2 D:14 34398 Maslak Şişli İstanbul
Telefon	: 212-346 09 91
Faks	: 212-346 09 89
İnternet Sitesi	: www.sardis.com.tr
e-posta Adresi	: sardis@sardis.com.tr
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 7

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Johan Patrik Tigerschiöld
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Haydar Acun
Yönetim Kurulu Üyesi	Linde Susanne Andersdotter Giraud
Yönetim Kurulu Üyesi	Lars Gösta Anders Stenberg
Yönetim Kurulu Üyesi	Şeniz Acun

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Haydar Acun	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Haydar Acun	404,985	30.00%
Linde Susanne Andersdotter Giraud	283,500	21.00%
Skanditek Industriförvaltning AB	175,500	13.00%
International Partners Man. Ser. Ltd.	175,500	13.00%
H. Lunden Holding AB	175,500	13.00%
Diğer	135,015	10.00%
Toplam	1,350,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	835,202,234	257,525,576
SGMK (TL)	2,230,886	462,842
Vadeli İşlemler (TL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.11%	0.04%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Hisse Senedi Sıralaması	85	87
SGMK Sıralaması	113	128
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	68	68

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

SARDİS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	632,175	1,957,176
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,831	657,237
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	607,231	1,083,533
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	13,278	139,547
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	4,076	43,254
Diğer Dönen Varlıklar	4,759	33,605
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	1,724,608	360,160
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	1,577,853	298,621
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	136,673	49,344
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10,082	12,195
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	2,356,783	2,317,336

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	116,261	51,994
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	24,683	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	11,578	16,856
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	64,823	24,839
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	13,183	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	1,994	10,299
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	5,944	7,087
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	1,378	1,052
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4,566	6,035
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	2,234,578	2,258,255
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	2,234,578	2,258,255
1. Ödenmiş Sermaye	1,248,755	1,248,755
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	0	0
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	7,512	-91
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	10,444	48,620
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-64,625	929,691
9. Net Dönem Karı/Zararı	1,032,492	31,280
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	2,356,783	2,317,336

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	4,409,508	4,799,351
Satışların Maliyeti (-)	-2,430,177	-4,166,749
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	1,979,331	632,602
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	1,979,331	632,602
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-143,028	-71,877
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,019,647	-816,127
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	233,309	966
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-393	-30,491
FAALİYET KARI/ZARARI	1,049,572	-284,927
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	268,071	338,221
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-25,069	-20,522
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	1,292,574	32,772
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-260,082	-1,492
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-201,804	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-58,278	-1,492
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	1,032,492	31,280
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	1,032,492	31,280
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	1,032,492	31,280

SAYILGAN MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 16/03/1990
Adres	: Hoca paşa Mah. Ankara Cad. No:102 K:3/55 34430 Eminönü İstanbul
Telefon	: 212-520 42 42
Faks	: 212-513 52 09
İnternet Sitesi	: www.sayilganmenkul.com.tr
e-posta Adresi	: syg@sayilganmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.sayilganmenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 2
Çalışan Sayısı	: 19

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Leman Sayılğan
Yönetim Kurulu Üyesi	Tarkan Sayılğan
Yönetim Kurulu Üyesi	Kenan Egemen

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Ünver Mercan	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Leman Sayılğan	655,270	59.57%
M. Kemal Bayraktar	151,910	13.81%
Emire Okçal	58,300	5.30%
Melike Pınar Sayılğan	58,300	5.30%
Tarkan Sayılğan	58,300	5.30%
Diğer	117,920	10.72%
Toplam	1,100,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	1,202,015,125	1,132,735,955
SGMK (TL)	709,004	665,398
Vadeli İşlemler (TL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.15%	0.17%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Hisse Senedi Sıralaması	79	71
SGMK Sıralaması	122	123
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	679	987

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

SAYILGAN MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	1,679,564	1,876,714
Nakit ve Nakit Benzerleri	166,329	366,928
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	82,674	423,381
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	1,427,930	1,084,201
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	47	0
Diğer Dönen Varlıklar	2,584	2,204
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	489,942	73,182
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	4,199	3,936
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	431,361	10,000
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	14,345	21,999
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	29,337	21,727
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	9,996	15,168
Diğer Duran Varlıklar	704	352
TOPLAM VARLIKLAR	2,169,506	1,949,896

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1,327,166	1,063,870
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	850,000	100,000
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	415,483	936,700
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	61,683	27,170
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	58,678	60,460
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	58,678	60,460
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	783,662	825,566
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	783,662	825,566
1. Ödenmiş Sermaye	783,054	1,000,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	0	0
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	12,442	26,898
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	69,252	69,667
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,992	-81,501
9. Net Dönem Karı/Zararı	-83,078	-189,498
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	2,169,506	1,949,896

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	15,562,046	1,169,351
Satışların Maliyeti (-)	-14,604,201	-538,150
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	957,845	631,201
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	957,845	631,201
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-43,114	-19,755
Genel Yönetim Giderleri (-)	-892,664	-894,680
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-20,502	-20,299
Diğer Faaliyet Gelirleri	8,410	12,908
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,523	-1,722
FAALİYET KARI/ZARARI	8,452	-292,347
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	71,313	215,272
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-180,341	-117,595
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-100,576	-194,670
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	17,498	5,172
Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	17,498	5,172
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	-83,078	-189,498
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	-83,078	-189,498
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	-83,078	-189,498

SOYMEN MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 20/03/1992
Adres	: Tahran Cad. No:30 06500 Kavaklıdere Ankara
Telefon	: 312-468 87 50
Faks	: 312-468 81 01
İnternet Sitesi	: www.soymen.com.tr
e-posta Adresi	: soymen@soymen.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.soymen.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 9
Çalışan Sayısı	: 71

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hasan Çolak
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Fusun Çolak
Yönetim Kurulu Üyesi	Gülnaz Çolak

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Hasan Çolak	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Hasan Çolak	3,648,553	52.88%
Mürşit Çolak	3,107,750	45.04%
Ali Çolak	75,000	1.09%
Berfin Çolak	30,000	0.43%
Devrim Ersanlı	30,000	0.43%
Diğer	8,697	0.13%
Toplam	6,900,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	5,552,467,568	2,807,663,576
SGMK (TL)	10,485,697	134,021
Vadeli İşlemler (TL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.72%	0.42%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Hisse Senedi Sıralaması	37	53
SGMK Sıralaması	106	129
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	6,119	5,908

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

SOYMEN MENKUL KIYMETLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	6,494,555	3,948,136
Nakit ve Nakit Benzerleri	291,640	22,611
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	426,801	91,905
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	2,158,061	2,036,164
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	1,755,867
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	3,550,808	29,012
Diğer Dönen Varlıklar	67,245	12,577
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	2,580,461	4,565,501
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	40,312
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	245,767	2,347,234
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	2,331,024	2,176,964
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3,670	991
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	9,075,016	8,513,637

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3,128,942	2,945,441
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	515,000	1,030,000
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	1,758,959	1,589,425
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	854,983	326,016
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	174,459	138,050
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	174,459	138,050
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	5,771,615	5,430,146
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	5,771,615	5,430,146
1. Ödenmiş Sermaye	6,900,000	6,900,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	0	0
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	14,117,050	14,117,050
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-15,788,843	-15,245,435
9. Net Dönem Karı/Zararı	543,408	-341,469
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	9,075,016	8,513,637

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	187,175,026	2,433,280
Satışların Maliyeti (-)	-182,666,732	0
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	4,508,294	2,433,280
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	-14,830
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	-14,830
BRÜT KAR/ZARAR	4,508,294	2,418,450
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-131,474	-164,141
Genel Yönetim Giderleri (-)	-4,920,356	-2,792,293
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,010,666	195,982
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-221,653	-133,556
FAALİYET KARI/ZARARI	245,477	-475,558
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	364,508	231,869
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-66,577	-97,780
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	543,408	-341,469
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	0	0
Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	0	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	543,408	-341,469
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	543,408	-341,469
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	543,408	-341,469

STANDARD ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 28/12/1990
Adres	: Ahi Evran Cad. Polaris Plaza B Blok Kat:1 No:21 34398 Maslak İstanbul
Telefon	: 212-367 36 36
Faks	: 212-346 10 40
İnternet Sitesi	: www.standardunlu.com.tr
e-posta Adresi	: info@standardunlu.com.tr
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 70

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Marthinus John Botha
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Mahmut Levent Ünlü
Yönetim Kurulu Üyesi	Kamil Attila Köksal
Yönetim Kurulu Üyesi	Jennifer Katherine Knott
Yönetim Kurulu Üyesi	David Robert Locking

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	K. Attila Köksal	Murahhas Aza
Genel Müdür Yardımcısı	Tuncay Kuli	Operasyon
Genel Müdür Yardımcısı	Tahir Selçuk Tuncalı	SGMK
Genel Müdür Yardımcısı	Mehmet Batur Özyar	Yurtdışı Piyasalar
Genel Müdür Yardımcısı	Tunç Yıldırım	Yurtdışı Piyasalar
Genel Müdür Yardımcısı	Kaan Çevik	Yurtdışı Piyasalar
Genel Müdür Yardımcısı	Ömer Fazıl Zobu	Araştırma
Genel Müdür Yardımcısı	Esen Raifoğlu	Araştırma
Genel Müdür Yardımcısı	Ali Celalettin Pekesen	Araştırma
Genel Müdür Yardımcısı	S. Cem Öztekbay	SGMK
Genel Müdür Yardımcısı	Güray Zora	Kurumsal Finansman
Genel Müdür Yardımcısı	İbrahim Romano	Kurumsal Finansman
Genel Müdür Yardımcısı	Simge Ündüz	Kurumsal Finansman
Genel Müdür Yardımcısı	N. Kerim Kotan	Kurumsal Finansman
Genel Müdür Yardımcısı	Kürşat Tuncel	Kurumsal Finansman

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Standard Bank London Holdings Plc	1,793,997	66.86%
Mahmut Levent Ünlü	590,333	22.00%
Kamil Attila Köksal	115,000	4.29%
Güray Zora	92,000	3.43%
İbrahim Romano	92,000	3.43%
Toplam	2,683,330	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	6,049,122,017	2,973,383,565
SGMK (TL)	3,493,188,654	2,149,461,505
Vadeli İşlemler (TL)	43,860,891	218,051,239
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.78%	0.45%
SGMK Pazar Payı (%)	0.05%	0.03%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.02%	0.05%
Hisse Senedi Sıralaması	35	49
SGMK Sıralaması	57	62
Vadeli İşlemler Sıralaması	63	70
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	450	444

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

STANDARD ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	25,298,717	31,931,342
Nakit ve Nakit Benzerleri	13,988,113	14,894,481
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	4,027,883	8,992,893
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	6,784,603	7,575,008
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	155,700	157,134
Diğer Dönen Varlıklar	342,418	311,826
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	430,945	2,217,012
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	252,542	2,025,753
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,983	11,181
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	176,420	180,078
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	25,729,662	34,148,354

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	6,643,031	8,227,811
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	91,497	135,794
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	3,106,473	3,314,190
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	598,239
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	3,403,881	28,500
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	41,180	4,151,088
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	408,405	219,634
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	408,405	219,634
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	18,678,226	25,700,909
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	18,678,226	25,700,909
1. Ödenmiş Sermaye	2,300,000	2,683,330
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	10,171,820	10,171,820
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	3,836	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	75,033	1,018,732
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-524,086	399,940
9. Net Dönem Karı/Zararı	6,651,623	11,427,087
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	25,729,662	34,148,354

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	67,061,756	107,462,680
Satışların Maliyeti (-)	-42,635,927	-77,615,750
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	24,425,829	29,846,930
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	24,425,829	29,846,930
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-213,995	-221,260
Genel Yönetim Giderleri (-)	-16,117,447	-19,719,612
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	0	0
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI/ZARARI	8,094,387	9,906,058
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	2,066,918	18,263,674
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-1,793,432	-13,870,678
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	8,367,873	14,299,054
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-1,716,250	-2,871,967
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-1,742,109	-2,875,625
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	25,859	3,658
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	6,651,623	11,427,087
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	6,651,623	11,427,087
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	6,651,623	11,427,087

STRATEJİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 06/02/1995
Adres	: Büyükdere Cd. No:100-102 K:26 Maya Akar Esentepe 34394 Şişli İstanbul
Telefon	: 212-354 79 00
Faks	: 212-288 48 11
İnternet Sitesi	: www.strateji.com.tr
e-posta Adresi	: strateji@strateji.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.strateji.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 29

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Osman Necdet Türkay
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ufuk Sinan Dinçer
Yönetim Kurulu Üyesi	Devrim Aka
Yönetim Kurulu Üyesi	Yaşar Sarıkaya
Yönetim Kurulu Üyesi	Hakan Savaş

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Ufuk Sinan Dinçer	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Strateji Holding A.Ş	2,160,000	72.00%
Salahi Öztürk	480,000	16.00%
Devrim Aka	300,000	10.00%
Osman Necdet Türkay	53,700	1.79%
Ufuk Sinan Dinçer	3,000	0.10%
Diğer	3,300	0.11%
Toplam	3,000,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	4,415,284,415	2,534,145,202
SGMK (TL)	1,225,251,322	1,068,026,501
Vadeli İşlemler (TL)	0	13,826,468
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.57%	0.38%
SGMK Pazar Payı (%)	0.02%	0.02%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Hisse Senedi Sıralaması	45	56
SGMK Sıralaması	71	69
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	75
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	393	399

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

STRATEJİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	10,943,494	7,353,030
Nakit ve Nakit Benzerleri	35,627	50,058
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	3,308,515	3,467,635
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	3,189,623	1,782,480
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	4,013,000	1,896,000
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	396,729	156,857
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	1,429,359	1,589,082
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	1,426,118	1,268,485
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3,241	30,269
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	290,328
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	12,372,853	8,942,112

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4,799,679	3,991,776
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	173,679	2,016,625
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	3,901,702	1,897,466
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	185,405	65,742
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	317,097	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	15,184	11,943
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	206,612	0
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	189,157	154,500
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	153,373	154,500
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35,784	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	7,384,017	4,795,836
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	7,384,017	4,795,836
1. Ödenmiş Sermaye	3,000,000	3,000,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	115,005	115,005
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	350,850	2,023,875
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	978,810	2,245,138
9. Net Dönem Karı/Zararı	2,939,352	-2,588,182
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	12,372,853	8,942,112

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	133,321,183	182,237,458
Satışların Maliyeti (-)	-127,774,057	-179,357,855
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	5,547,126	2,879,603
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	5,547,126	2,879,603
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-88,563	-68,068
Genel Yönetim Giderleri (-)	-4,209,822	-3,580,737
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-2,939	-3,334
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,649,172	137,598
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-101,081	-1,535,014
FAALİYET KARI/ZARARI	3,793,893	-2,169,952
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-501,660	-744,342
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	3,292,233	-2,914,294
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-352,881	326,112
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-317,097	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-35,784	326,112
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	2,939,352	-2,588,182
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	2,939,352	-2,588,182
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	2,939,352	-2,588,182

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 24/12/1996
Adres	: İnönü Cad. Tümsah Han No:36 Kat:3-4 Gümüşsuyu İstanbul
Telefon	: 212-334 33 33
Faks	: 212-334 33 34
İnternet Sitesi	: www.sekeryatirim.com
e-posta Adresi	: sekery@sekeryatirim.com
İnternet İşlemleri	: www.sekeryatirim.com
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 66
Çalışan Sayısı	: 86

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Dr. Hasan Basri Gökten
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Meriç Uluşahin
Yönetim Kurulu Üyesi	Ramazan Karademir
Yönetim Kurulu Üyesi	Mesut Özding
Yönetim Kurulu Üyesi	Osman Gökten
Yönetim Kurulu Üyesi	Ramazan Öznacar

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Osman Gökten	
Genel Müdür Yardımcısı	Ramazan Öznacar	Y.dışı Satış, SGMK, Port.Yön.
Genel Müdür Yardımcısı	Nazmi Sarakaya	Hisse Sen., Pazarlama

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Şekerbank T.A.Ş.	14,855,995	99.04%
Dr. Hasan Basri Gökten	72,000	0.48%
Kamil Özdemir	72,000	0.48%
Diğer	5	0.00%
Toplam	15,000,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	7,783,361,139	5,249,255,494
SGMK (TL)	50,691,525,671	34,731,183,773
Vadeli İşlemler (TL)	1,338,525,730	2,826,645,366
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1.00%	0.79%
SGMK Pazar Payı (%)	0.79%	0.50%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.57%	0.68%
Hisse Senedi Sıralaması	31	39
SGMK Sıralaması	25	29
Vadeli İşlemler Sıralaması	32	37
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	11,480	11,948

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	42,798,472	44,756,084
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,182,353	5,344,364
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	22,275,655	26,783,546
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	18,972,021	12,078,985
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	65,572	197,541
Diğer Dönen Varlıklar	302,871	351,648
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	2,607,411	1,959,032
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	4,000
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	1,532,125	446,250
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	432,552	889,143
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	120,171	57,481
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	189,525	462,945
Diğer Duran Varlıklar	333,038	99,213
TOPLAM VARLIKLAR	45,405,883	46,715,116

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	22,565,555	23,756,668
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	23,492	29,476
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	14,442,038	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	6,143,757	21,882,485
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	361,203	165,503
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	117,304	0
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	1,477,761	1,679,204
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	506,154	531,358
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	36,318	8,942
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	469,836	522,416
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	22,334,174	22,427,090
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	22,334,174	22,427,090
1. Ödenmiş Sermaye	15,000,000	15,000,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	1,349,077	1,349,077
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	-503,564	-1,396,248
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	391,525	639,063
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,728,036	4,827,697
9. Net Dönem Karı/Zararı	4,369,100	2,007,501
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	45,405,883	46,715,116

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	8,641,213,591	3,854,348,735
Satışların Maliyeti (-)	-8,623,820,959	-3,838,363,841
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	17,392,632	15,984,894
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	17,392,632	15,984,894
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,410,197	-1,266,530
Genel Yönetim Giderleri (-)	-10,674,851	-11,637,530
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	203,672	315,788
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-25,111	-733,950
FAALİYET KARI/ZARARI	5,486,145	2,662,672
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	33,930	129,633
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-78,092	-71,064
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	5,441,983	2,721,241
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-1,072,883	-713,740
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-1,152,373	-741,728
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	79,490	27,988
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	4,369,100	2,007,501
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	4,369,100	2,007,501
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	4,369,100	2,007,501

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 17/12/1990
Adres	: Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler İstanbul
Telefon	: 212-355 46 46
Faks	: 212-282 09 97
İnternet Sitesi	: www.tacirler.com.tr
e-posta Adresi	: webinfo@tacirler.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.tacirler.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 17
Çalışan Sayısı	: 184

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Alaettin Tacir
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Atilla Tacir
Yönetim Kurulu Üyesi	Murat Tacir
Yönetim Kurulu Üyesi	Mustafa İleri

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Murat Tacir	
Genel Müdür Yardımcısı	Mustafa İleri	Mali İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Sinan Gündüz	İnsan Kaynakları
Genel Müdür Yardımcısı	F. Emre Nizamoğlu	Yurtdışı İşlemler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Tacirler Holding A.Ş.	3,715,500	24.77%
Mehmet Tacir	3,562,500	23.75%
Hamdi Tacir	3,562,500	23.75%
Alaettin Tacir	3,409,500	22.73%
Ahmet Tacir	150,000	1.00%
Diğer	600,000	4.00%
Toplam	15,000,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	15,067,224,712	15,427,248,499
SGMK (TL)	8,115,248,435	5,607,940,836
Vadeli İşlemler (TL)	4,614,086,411	5,783,216,726
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1.94%	2.32%
SGMK Pazar Payı (%)	0.13%	0.08%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	1.95%	1.39%
Hisse Senedi Sıralaması	16	15
SGMK Sıralaması	48	49
Vadeli İşlemler Sıralaması	14	20
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	7,631	8,110

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	65,676,120	90,224,787
Nakit ve Nakit Benzerleri	22,315,916	40,891,327
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	22,133,661	24,282,955
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	20,553,360	24,710,241
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	19,477	78,898
Diğer Dönen Varlıklar	653,706	261,366
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	7,605,590	7,283,704
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	139,522	121,703
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	2,177,143	2,399,148
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	4,937,821	4,381,286
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	351,104	226,998
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	125,346
Diğer Duran Varlıklar	0	29,223
TOPLAM VARLIKLAR	73,281,710	97,508,491

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4,196,436	28,696,584
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	120,121	47,449
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	2,056,214	27,107,014
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	1,483,124	549,038
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	453,042	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	903,729
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	83,935	89,354
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	379,716	202,223
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	178,783	202,223
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	200,933	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	68,705,558	68,609,684
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	65,220,239	65,767,260
1. Ödenmiş Sermaye	15,000,000	15,000,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	22,660,903	22,660,903
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	28,442	330,439
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	803,850	3,525,371
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	18,994,027	21,003,317
9. Net Dönem Karı/Zararı	7,733,017	3,247,230
Azınlık Payları	3,485,319	2,842,424
TOPLAM KAYNAKLAR	73,281,710	97,508,491

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	7,145,692,525	4,793,795,685
Satışların Maliyeti (-)	-7,127,193,481	-4,781,803,272
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	18,499,044	11,992,413
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	18,499,044	11,992,413
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-874,468	-973,318
Genel Yönetim Giderleri (-)	-12,459,025	-12,312,580
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	81,474	100,061
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-26,685	-30,855
FAALİYET KARI/ZARARI	5,220,340	-1,224,279
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	6,598,513	7,768,415
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-1,931,027	-3,249,099
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	9,887,826	3,295,037
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-2,086,497	-918,382
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-1,945,227	-1,244,661
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-141,270	326,279
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	7,801,329	2,376,655
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	7,801,329	2,376,655
Azınlık Payları	68,312	-870,575
Ana Ortaklık Payları	7,733,017	3,247,230

TAİB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 25/12/1996
Adres	: Eski Büyükdere Cad. Park Plaza No:14 Kat:6 Maslak 34398 Şişli İstanbul
Telefon	: 212-345 11 91
Faks	: 212-345 11 92
İnternet Sitesi	: www.yatirimbank.com/ty.htm
e-posta Adresi	: taibyat@yatirimbank.com.tr
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 2

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Sanjeev Kathpalia
Yönetim Kurulu Üyesi	Gürhan Okay
Yönetim Kurulu Üyesi	Ahmet Sinan Özman
Yönetim Kurulu Üyesi	Arzu Çakmakçioğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Santos Lucas

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Ahmet Sinan Özman	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
TAİB Yatırımbank A.Ş.	15,000,000	100.00%
Iqbal G. Mamdani	0	0.00%
Sanjeev Kathpalia	0	0.00%
Dayananda Sheety	0	0.00%
Gürhan Okay	0	0.00%
Toplam	15,000,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	0	0
SGMK (TL)	293,272	47,806,329
Vadeli İşlemler (TL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Hisse Senedi Sıralaması	--	--
SGMK Sıralaması	127	98
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	34	34

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

TAIB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	185,804	9,059,847
Nakit ve Nakit Benzerleri	4,673	3,377,571
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	142,456	5,355,483
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	209,982
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	38,675	116,811
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	2,274,999	8,004,356
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	2,273,765	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	5,576,707
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	1,234	55,521
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	2,372,128
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	2,460,803	17,064,203

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	12,512	479,144
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	1,315	98,104
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	150,592
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	11,197	230,448
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	14,279	26,246
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	14,279	26,246
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	2,434,012	16,558,813
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	2,434,012	16,558,773
1. Ödenmiş Sermaye	2,750,000	15,000,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	0	0
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	-373	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	0	0
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-448,035	-315,615
9. Net Dönem Karı/Zararı	132,420	1,874,388
Azınlık Payları	0	40
TOPLAM KAYNAKLAR	2,460,803	17,064,203

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	2,664,300	10,812,799
Satışların Maliyeti (-)	-2,530,152	-7,645,655
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	134,148	3,167,144
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	134,148	3,167,144
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-7,828	-7,232
Genel Yönetim Giderleri (-)	-281,841	-1,917,544
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	306,519	22,480
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-18,578	0
FAALİYET KARI/ZARARI	132,420	1,264,848
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	0	1,289,420
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	0	-288,636
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	132,420	2,265,632
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	0	-391,199
Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	-391,199
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	0	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	132,420	1,874,433
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	132,420	1,874,433
Azınlık Payları	0	45
Ana Ortaklık Payları	132,420	1,874,388

TAKSİM YATIRIM A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 25/09/1990
Adres	: Dünya Sağlık Sk. No:31 Taksim İstanbul
Telefon	: 212-251 71 16
Faks	: 212-249 74 83
İnternet Sitesi	: www.taksimyatirim.com.tr
e-posta Adresi	: info@taksimyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.taksimyatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 2
Çalışan Sayısı	: 33

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Elie Eskenazi
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Seda Birdal
Yönetim Kurulu Üyesi	Mesut Deniz
Yönetim Kurulu Üyesi	Gürol Taner

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Seda Birdal	
Genel Müdür Yardımcısı	Tamer Akbal	Araştırma ve Pazarlama

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Compagnie Financiere De Camondo	3,497,896	99.94%
Şefik Çakmak	1,184	0.03%
Seda Birdal	900	0.03%
Tamer Akbal	10	0.00%
Elie Eskenazi	10	0.00%
Toplam	3,500,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	5,477,876,879	8,799,929,431
SGMK (TL)	159,236,020	206,144,040
Vadeli İşlemler (TL)	468,498,508	1,433,281,347
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.71%	1.32%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.20%	0.34%
Hisse Senedi Sıralaması	38	28
SGMK Sıralaması	94	87
Vadeli İşlemler Sıralaması	49	46
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1,190	1,426

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

TAKSİM YATIRIM A.Ş.

UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	5,349,083	7,378,334
Nakit ve Nakit Benzerleri	478,406	504,599
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	0	1,436,460
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	1,422,274	970,532
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	71,821	851,391
Diğer Dönen Varlıklar	3,376,582	3,615,352
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	2,710,349	1,215,209
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	2,150,690	694,692
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	217,203	185,135
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	321,655	317,867
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	20,801	17,065
Diğer Duran Varlıklar	0	450
TOPLAM VARLIKLAR	8,059,432	8,593,543

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4,903,908	5,538,984
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	1,119,353	1,497,802
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	40,167	36,464
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	3,573,016	3,916,407
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	23,815	20,185
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	147,557	68,126
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	149,850	162,081
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	149,850	162,081
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	3,005,674	2,892,478
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	3,005,674	2,892,478
1. Ödenmiş Sermaye	2,800,000	3,500,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	85,430	85,430
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	56,978	11,583
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	167,637	167,637
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-29,322	-104,371
9. Net Dönem Karı/Zararı	-75,049	-767,801
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	8,059,432	8,593,543

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	3,669,769	11,398,290
Satışların Maliyeti (-)	-1,760,469	-9,417,879
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	1,909,300	1,980,411
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	1,909,300	1,980,411
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-206,985	-272,230
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,218,986	-2,750,502
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	0	0
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI/ZARARI	-516,671	-1,042,321
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	497,501	743,562
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-55,349	-465,307
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-74,519	-764,066
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-530	-3,735
Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-530	-3,735
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	-75,049	-767,801
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	-75,049	-767,801
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	-75,049	-767,801

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 13/12/1996
Adres	: Eski Büyükdere Cad. No:14 Kat:4 Park Plaza 34398 Maslak Sarıyer İstanbul
Telefon	: 212-345 11 11
Faks	: 212-345 07 14
İnternet Sitesi	: www.tebyatirim.com.tr
e-posta Adresi	: iletisim@tebyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.tebyatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	: 444 0 666
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 332
Çalışan Sayısı	: 117

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Varol Civil
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Patrick René Pitton
Yönetim Kurulu Üyesi	Jean-Milan Charles Dominique Givadinovitch
Yönetim Kurulu Üyesi	Seyfettin Ata Köseoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Oğuz Köker
Yönetim Kurulu Üyesi	İzzet Cemal Kışmır
Yönetim Kurulu Üyesi	Herve Jean Marie Hascoet

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Seyfettin Ata Köseoğlu	
Genel Müdür Yardımcısı	Seçkin Atilla	Ops., Mali ve İdari İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Gülen Eke	Kurumsal Finansman ve Dan.
Genel Müdür Yardımcısı	Mehmet Aşcıoğlu	Yurtiçi İşlemler
Genel Müdür Yardımcısı	Ali Kerim Akkoyunlu	Yurtdışı Ekonomik Araştırma
Genel Müdür Yardımcısı	R. T. Kartal Çağlı	VOB, SGMK İşlemleri

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	9,704,858	74.94%
TEB Finansal Kiralama A.Ş.	2,271,393	17.54%
TEB Factoring A.Ş.	973,747	7.52%
TEB Mali Yatırımlar A.Ş.	1	0.00%
TEB Portföy Yönetimi A.Ş.	1	0.00%
Toplam	12,950,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	29,268,803,311	22,913,647,395
SGMK (TL)	24,310,571,035	13,802,378,739
Vadeli İşlemler (TL)	350,035,814	4,626,774,100
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	3.77%	3.44%
SGMK Pazar Payı (%)	0.38%	0.20%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.15%	1.11%
Hisse Senedi Sıralaması	8	7
SGMK Sıralaması	34	39
Vadeli İşlemler Sıralaması	54	25
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	10,569	11,230

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	64,690,911	42,007,530
Nakit ve Nakit Benzerleri	11,896,480	10,907,442
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	20,958,834	13,531,350
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	31,751,383	17,464,453
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	84,214	104,285
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	2,742,053	2,813,220
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	64,367	75,235
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	897,337	697,482
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	510,272	598,488
Şerefiye	1,205,579	1,205,579
Ertelenmiş Vergi Varlığı	64,498	236,436
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	67,432,964	44,820,750

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	20,115,654	4,482,719
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	12,582,500	60,024
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	557,012	509,537
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	5,040,780	2,248,587
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1,228,981	287,558
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	706,381	1,377,013
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	400,643	444,021
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	387,882	444,021
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	12,761	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	46,916,667	39,894,010
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	41,792,595	34,874,453
1. Ödenmiş Sermaye	12,950,000	12,950,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	8,557,960	8,557,960
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	201,880	11,282
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3,424,691	5,472,684
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	2,540,129	2,357,481
9. Net Dönem Karı/Zararı	14,117,935	5,525,046
Azınlık Payları	5,124,072	5,019,557
TOPLAM KAYNAKLAR	67,432,964	44,820,750

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	1,037,763,308	977,446,970
Satışların Maliyeti (-)	-1,002,926,878	-951,465,569
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	34,836,430	25,981,401
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	9,542,726	10,046,854
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-107,765	-55,438
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	9,434,961	9,991,416
BRÜT KAR/ZARAR	44,271,391	35,972,817
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,322,747	-1,585,279
Genel Yönetim Giderleri (-)	-25,760,070	-28,459,924
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	37,561	70,560
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,304	-104
FAALİYET KARI/ZARARI	17,224,831	5,998,070
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	6,036,156	4,912,146
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-3,384,620	-2,264,913
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	19,876,367	8,645,303
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-4,086,189	-1,700,224
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-4,130,254	-1,827,043
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	44,065	126,819
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	15,790,178	6,945,079
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	15,790,178	6,945,079
Azınlık Payları	1,672,243	1,420,033
Ana Ortaklık Payları	14,117,935	5,525,046

TEKSTİL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 05/12/1996
Adres	: Büyükdere Cad. No:63 34398 Maslak İstanbul
Telefon	: 212-276 27 27
Faks	: 212-276 29 00
İnternet Sitesi	: www.tekstilmenkul.com.tr
e-posta Adresi	: tekstilmenkul@tekstilbank.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.tekstilmenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 22
Çalışan Sayısı	: 37

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	H. Çim Güzelaydınlı
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Akgün Türer
Yönetim Kurulu Üyesi	M. Turgut Yılmaz
Yönetim Kurulu Üyesi	E. Murat Gezgini
Yönetim Kurulu Üyesi	Oraj Özel

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Oraj Özel	
Genel Müdür Yardımcısı	Nesrin Ekşi	Mali ve İdari İşler, İK, BİM
Genel Müdür Yardımcısı	Taner Özarslan	Borsa İşl., Şube Destek, Paz.
Genel Müdür Yardımcısı	Hakan Bozyiğit	Kurumsal Finansman

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Tekstil Bankası A.Ş.	4,996,000	99.92%
Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.	3,850	0.08%
Ragıp Akın	50	0.00%
Nuri Akın	50	0.00%
Turhan Alpan	50	0.00%
Toplam	5,000,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	4,120,796,834	5,021,986,362
SGMK (TL)	4,728,454	14,468,382
Vadeli İşlemler (TL)	335,891,507	1,005,648,094
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.53%	0.75%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.14%	0.24%
Hisse Senedi Sıralaması	47	42
SGMK Sıralaması	110	105
Vadeli İşlemler Sıralaması	55	52
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	7	216

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

TEKSTİL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	3,831,438	4,162,989
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,133,719	1,774,295
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	1,540,444	1,882,345
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	71,520	399,982
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Dönen Varlıklar	85,755	106,367
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	554,260	485,795
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	42,512	60,114
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	50,023	50,030
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	74,806	185,080
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10,110	9,418
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	376,809	180,518
Diğer Duran Varlıklar	0	635
TOPLAM VARLIKLAR	4,385,698	4,648,784

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	397,009	1,061,855
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	287,048	881,552
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	100,559	162,806
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	9,402	17,497
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	144,864	185,712
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	144,864	185,712
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	3,843,825	3,401,217
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	3,843,825	3,401,217
1. Ödenmiş Sermaye	5,000,000	5,000,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	31,279	31,279
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	-10,189	66,767
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	240,000	240,000
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-1,175,115	-1,417,265
9. Net Dönem Karı/Zararı	-242,150	-519,564
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	4,385,698	4,648,784

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	3,697,279	21,901,910
Satışların Maliyeti (-)	-1,504,381	-17,789,847
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	2,192,898	4,112,063
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	2,192,898	4,112,063
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	0	-68,270
Genel Yönetim Giderleri (-)	-3,022,950	-4,752,142
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	88,643	145
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI/ZARARI	-741,409	-708,204
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	453,630	400,626
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-11,827	-32,387
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-299,606	-339,965
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	57,456	-179,599
Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	57,456	-179,599
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	-242,150	-519,564
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	-242,150	-519,564
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	-242,150	-519,564

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 15/11/1990
Adres	: Ayazağa Yolu İz Plaza Giz No:4 Kat:8-9 D:27-28-31 Maslak İstanbul
Telefon	: 212-365 10 00
Faks	: 212-290 69 95
İnternet Sitesi	: www.teramenkul.com
e-posta Adresi	: info@terabrokers.com
İnternet İşlemleri	: www.teramenkul.com
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 43

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Oğuz Tezmen
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Emre Tezmen
Yönetim Kurulu Üyesi	Gül Ayşe Çolak

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Emre Tezmen	
Genel Müdür Yardımcısı	Gül Ayşe Çolak	Araştırma
Genel Müdür Yardımcısı	Süleyman Yıldırım	Mali ve İdari İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Hüseyin Murat Kayacan	Satış ve Pazarlama

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Oğuz Tezmen	994,536	43.62%
Emre Tezmen	708,168	31.06%
Gül Ayşe Çolak	264,252	11.59%
Süleyman Yıldırım	123,120	5.40%
KBW Ventures Inc.	121,524	5.33%
Hilal Palabıyık	68,400	3.00%
Toplam	2,280,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	7,367,667,069	10,038,311,564
SGMK (TL)	177,992	3,007,604
Vadeli İşlemler (TL)	1,032,947,698	7,707,833,394
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.95%	1.51%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.44%	1.85%
Hisse Senedi Sıralaması	33	24
SGMK Sıralaması	129	112
Vadeli İşlemler Sıralaması	37	15
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	291	333

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	16,021,389	5,317,940
Nakit ve Nakit Benzerleri	7,902,994	2,208,331
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	217,852	766,800
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	7,648,751	2,196,574
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	12,376	100,558
Diğer Dönen Varlıklar	239,416	45,677
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	1,747,164	2,507,996
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	12,296	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	20,542
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	1,350,065	2,067,089
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	208,467	269,997
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	176,336	149,660
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	635
Diğer Duran Varlıklar	0	73
TOPLAM VARLIKLAR	17,768,553	7,825,936

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	14,085,827	4,097,352
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	6,492,352	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	7,384,222	1,843,615
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	0	191,076
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	2,002,849
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	209,253	59,812
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	72,274	108,152
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	67,847	108,152
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	4,427	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	3,610,452	3,620,432
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	3,610,452	3,620,432
1. Ödenmiş Sermaye	2,280,000	2,280,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	83,856	83,856
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	77,709	1,183,737
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	390,318	62,860
9. Net Dönem Karı/Zararı	778,569	9,979
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	17,768,553	7,825,936

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	10,447,963	10,972,894
Satışların Maliyeti (-)	-10,447,453	-6,939,825
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	510	4,033,069
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	4,084,241	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	4,084,241	0
BRÜT KAR/ZARAR	4,084,751	4,033,069
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-294,554	-787,804
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,817,957	-3,671,829
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	53,551	284,436
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-29,025	-124,982
FAALİYET KARI/ZARARI	996,766	-267,110
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	0	316,118
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-18,979	-44,091
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	977,787	4,917
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-199,218	5,062
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-202,283	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	3,065	5,062
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	778,569	9,979
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	778,569	9,979
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	778,569	9,979

TİCARET MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 27/12/1996
Adres	: İnönü Cad. Devres Han No:50-2B Gümüşsuyu Beyoğlu İstanbul
Telefon	: 212-251 51 21
Faks	: 212-251 49 21
İnternet Sitesi	: www.ticaretsecurities.com
e-posta Adresi	: info@ticaretsecurities.com
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 12

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Michael Liechtenstein Prinz Von
Yönetim Kurulu Üyesi	Martha Compton Inskeep Brandt
Yönetim Kurulu Üyesi	Pieter Vincenz Van Der Byl

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Doğu Akbulut	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
MCT International BV	9,999,680	100.00%
Martha Compton Inskeep Brandt	80	0.00%
Michael Liechtenstein Prinz Von	80	0.00%
Pieter Vincenz Van Der Byl	80	0.00%
Mehmet Aydos Özel	80	0.00%
Toplam	10,000,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	246,293,832	1,794,901
SGMK (TL)	99,131,093	9,824,325
Vadeli İşlemler (TL)	427,329,501	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.03%	0.00%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.18%	0.00%
Hisse Senedi Sıralaması	92	94
SGMK Sıralaması	97	106
Vadeli İşlemler Sıralaması	50	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	327	82

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

TİCARET MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	2,257,346	1,885,469
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,037,070	1,230,867
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	394,804	478,248
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	45,579	113,586
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	731,087	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	43,750
Diğer Dönen Varlıklar	48,806	19,018
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	1,491,517	905,001
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	57,326	56,704
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	729,378	378,915
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	555,338	382,524
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	147,889	83,608
Şerefiye	1,586	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	3,250
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	3,748,863	2,790,470

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1,293,100	40,459
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	54,720	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	764,456	14,133
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	373,316	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	100,608	26,326
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	48,879	34,963
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	48,879	34,963
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	2,406,884	2,715,048
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	2,406,884	2,715,048
1. Ödenmiş Sermaye	7,835,000	9,771,346
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	356,026	356,026
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	96,331	98,367
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	192,247	192,247
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-2,936,846	-6,072,718
9. Net Dönem Karı/Zararı	-3,135,874	-1,630,220
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	3,748,863	2,790,470

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	19,380,942	871,559
Satışların Maliyeti (-)	-19,023,448	-724,731
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	357,494	146,828
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	864,366	208,353
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	864,366	208,353
BRÜT KAR/ZARAR	1,221,860	355,181
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-54,901	-19,933
Genel Yönetim Giderleri (-)	-3,786,999	-2,093,309
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	159,204	167,392
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,627	-72,688
FAALİYET KARI/ZARARI	-2,462,463	-1,663,357
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	240,261	53,051
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-916,280	-21,578
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-3,138,482	-1,631,884
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	2,608	1,664
Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	2,608	1,664
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	-3,135,874	-1,630,220
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	-3,135,874	-1,630,220
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	-3,135,874	-1,630,220

TOROS MENKUL KIYMETLER TİCARET A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 15/06/1989
Adres	: Büyükdere Cad. Basman Han No:4/3 Şişli İstanbul
Telefon	: 212-231 52 52
Faks	: 212-231 38 49
İnternet Sitesi	: www.torosonline.com
e-posta Adresi	: toros@torossec.com
İnternet İşlemleri	: www.torosonline.com
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 1
Çalışan Sayısı	: 33

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Adnan Cezairli
Yönetim Kurulu Üyesi	Ali Nüvit Veysoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Esat Reşat Kutucular
Yönetim Kurulu Üyesi	Ayşe Süheyla Cezairli

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Adnan Cezairli	
Genel Müdür Yardımcısı	Ali Nüvit Veysoğlu	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Adnan Cezairli	777,000	37.00%
Ali Nüvit Veysoğlu	777,000	37.00%
Esat Reşat Kutucular	504,000	24.00%
Emin Ethem Kutucular	21,000	1.00%
Ayşe Süheyla Cezairli	21,000	1.00%
Toplam	2,100,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	1,219,575,716	1,439,208,631
SGMK (TL)	1,940,718	1,922,934
Vadeli İşlemler (TL)	0	428,297,300
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.16%	0.22%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.00%	0.10%
Hisse Senedi Sıralaması	78	66
SGMK Sıralaması	114	114
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	61
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1,398	1,416

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

TOROS MENKUL KIYMETLER TİCARET A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	5,980,398	4,923,664
Nakit ve Nakit Benzerleri	803,557	1,421,301
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	1,153,379	1,827,047
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	3,974,471	1,515,763
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	33,650	119,723
Diğer Dönen Varlıklar	15,341	39,830
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	309,470	268,327
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	232,926	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	128,596
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	58,957	92,489
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3,011	39,908
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	10,966	7,334
Diğer Duran Varlıklar	3,610	0
TOPLAM VARLIKLAR	6,289,868	5,191,991

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	5,008,783	3,593,356
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	2,140,000	2,061,622
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	2,783,197	1,495,166
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	85,586	36,568
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	146,992	208,648
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	2,846
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	30,000
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	146,992	175,802
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	1,134,093	1,389,987
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	1,134,093	1,389,987
1. Ödenmiş Sermaye	1,650,000	2,100,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	0	0
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	12,513	13,830
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-523,789	-554,770
9. Net Dönem Karı/Zararı	-4,631	-169,073
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	6,289,868	5,191,991

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	2,537,524	40,156,066
Satışların Maliyeti (-)	-1,019,435	-38,431,767
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	1,518,089	1,724,299
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	1,518,089	1,724,299
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-13,406	-29,248
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,195,363	-1,616,362
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	4,130	21,030
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-347,238	-140,235
FAALİYET KARI/ZARARI	-33,788	-40,516
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	536,044	381,716
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-527,793	-506,641
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-25,537	-165,441
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	20,906	-3,632
Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	20,906	-3,632
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	-4,631	-169,073
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	-4,631	-169,073
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	-4,631	-169,073

TURKISH YATIRIM A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 31/12/1996
Adres	: Abdi İpekçi Cd. No:57 Reasürans Han E Blok Kat:5 34367 Harbiye İstanbul
Telefon	: 212-315 10 00
Faks	: 212-315 10 01
İnternet Sitesi	: www.turkishyatirim.com
e-posta Adresi	: tky@turkishyatirim.com
İnternet İşlemleri	: www.turkishyatirim.com
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 22
Çalışan Sayısı	: 83

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	M. Tanju Özyol
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İ. Hakan Börteçene
Yönetim Kurulu Üyesi	Hamit B. Belli
Yönetim Kurulu Üyesi	İ. Aydın Günter
Yönetim Kurulu Üyesi	Dr. Berra Kılıç

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Dr. Berra Kılıç	
Genel Müdür Yardımcısı	Ahmet Başkaya	Aracılık İşlemleri
Genel Müdür Yardımcısı	Enis Musluoğlu	Aracılık İşlemleri
Genel Müdür Yardımcısı	Bülent Kırımlı	Aracılık İşlemleri
Genel Müdür Yardımcısı	Aydın Özcan	Mali İşler ve Operasyon

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Turkish Bank A.Ş.	7,999,656	100.00%
M. Tanju Özyol	85	0.00%
İ. Hakan Börteçene	85	0.00%
Hamit B. Belli	85	0.00%
M. Tuğrul Belli	85	0.00%
Diğer	4	0.00%
Toplam	8,000,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	7,503,157,305	5,521,416,487
SGMK (TL)	2,657,016,819	2,422,781,460
Vadeli İşlemler (TL)	6,380,358,093	25,942,019,500
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.97%	0.83%
SGMK Pazar Payı (%)	0.04%	0.04%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	2.70%	6.24%
Hisse Senedi Sıralaması	32	37
SGMK Sıralaması	62	59
Vadeli İşlemler Sıralaması	11	5
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2,698	2,871

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

TURKISH YATIRIM A.Ş.

UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	18,800,075	17,922,200
Nakit ve Nakit Benzerleri	10,820,427	9,985,944
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	15,514	14,851
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	7,705,737	7,808,022
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	500	600
Diğer Dönen Varlıklar	257,897	112,783
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	1,304,415	1,177,567
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	61,411	41,194
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	1,056,392	953,025
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	48,779	33,176
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	137,833	150,172
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	20,104,490	19,099,767

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	9,055,076	9,741,565
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	34,558	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	233,000	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	7,320,667	9,060,953
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	216,099	362,852
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	282,061	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	267,872	0
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	700,819	317,760
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	78,863	73,274
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	78,863	73,274
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	10,970,551	9,284,928
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	10,970,551	9,284,928
1. Ödenmiş Sermaye	8,000,000	8,000,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	485,509	485,509
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	80,216	350,336
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	83,843	157,282
9. Net Dönem Karı/Zararı	2,320,983	291,801
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	20,104,490	19,099,767

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	63,991,121	67,800,608
Satışların Maliyeti (-)	-55,859,602	-59,990,448
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	8,131,519	7,810,160
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	8,131,519	7,810,160
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-686,817	-1,920,777
Genel Yönetim Giderleri (-)	-6,866,412	-7,098,357
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-6,090	-5,120
Diğer Faaliyet Gelirleri	31,019	125,220
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI/ZARARI	603,219	-1,088,874
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	2,356,779	1,498,883
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-52,736	-25,808
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	2,907,262	384,201
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-586,279	-92,400
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-595,136	-104,739
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	8,857	12,339
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	2,320,983	291,801
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	2,320,983	291,801
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	2,320,983	291,801

UBS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 18/07/1990
Adres	: Büyükdere Cad. Kanyon Ofis Bloku Kat:7 No:185 Levent İstanbul
Telefon	: 212-319 20 40
Faks	: 212-319 20 15
İnternet Sitesi	: www.ubs.com
e-posta Adresi	: ubsmenkul@ubs.com
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 21

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Tulga James Cordan
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Feyza Şensoy
Yönetim Kurulu Üyesi	Luca Svaluto
Yönetim Kurulu Üyesi	Batuhan Özşahin
Yönetim Kurulu Üyesi	Özlem Erten
Yönetim Kurulu Üyesi	Eric Hoffmann

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Feyza Şensoy	
Genel Müdür Yardımcısı	Ozan Turan	Hisse Senetleri

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
UBS AG	29,999,970	100.00%
Warburco Nominees Limited	8	0.00%
Özlem Erten	8	0.00%
Feyza Şensoy	8	0.00%
Luca Svaluto	8	0.00%
Toplam	30,000,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	9,226,640,289	11,332,612,521
SGMK (TL)	6,151,495	9,314,125,487
Vadeli İşlemler (TL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1.19%	1.70%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.13%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Hisse Senedi Sıralaması	25	19
SGMK Sıralaması	108	44
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2	2

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

UBS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	11,002,859	36,188,197
Nakit ve Nakit Benzerleri	7,232,722	35,528,788
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	0	157,605
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	135,785	316,175
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	3,501,641	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	31,337	29,590
Diğer Dönen Varlıklar	101,374	156,039
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	3,957,254	5,177,689
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	2,728,974	4,308,293
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	67,400	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	642,781	819,408
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	739	21,762
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	517,360	28,226
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	14,960,113	41,365,886

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3,453,364	759,459
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	2,855	36,904
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	2,966,323	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	210,175
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	484,186	340,748
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	171,632
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	739	8,563
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	739	8,563
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	11,506,010	40,597,864
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	11,506,010	40,597,864
1. Ödenmiş Sermaye	9,000,000	30,000,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	202,131	202,131
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	37,168	85,023
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	30,000	30,000
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-18,693	2,236,711
9. Net Dönem Karı/Zararı	2,255,404	8,043,999
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	14,960,113	41,365,886

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	9,489,035	14,329,494
Satışların Maliyeti (-)	-730,000	-2,610,728
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	8,759,035	11,718,766
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	8,759,035	11,718,766
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-186,758	-488,741
Genel Yönetim Giderleri (-)	-8,729,383	-5,670,374
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	126,710	53,667
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-3,348	-207
FAALİYET KARI/ZARARI	-33,744	5,613,111
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	5,078,177	5,715,987
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-2,295,885	-1,260,676
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	2,748,548	10,068,422
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-493,144	-2,024,423
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-1,021,864	-1,535,289
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	528,720	-489,134
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	2,255,404	8,043,999
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	2,255,404	8,043,999
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	2,255,404	8,043,999

ULUS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 31/05/1990
Adres	: A. Adnan Saygun Cad. No:21/D 2. Ulus Mah. Etiler İstanbul
Telefon	: 212-257 32 32
Faks	: 212-257 86 31
İnternet Sitesi	: www.ulusmenkul.com
e-posta Adresi	: eposta@ulusmenkul.com
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 9

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Anıl Erk Yılmaz
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Fatma Karagözlü
Yönetim Kurulu Üyesi	Özgür Devrim Yılmaz
Yönetim Kurulu Üyesi	Müslüm Demirbilek

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Servet Bilge	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Anıl Erk Yılmaz	2,829,375	62.88%
Özgür Devrim Yılmaz	973,125	21.63%
Fatma Karagözlü	675,000	15.00%
Zuhal Demirdöven	11,250	0.25%
Müslüm Demirbilek	11,250	0.25%
Toplam	4,500,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	274,622,982	265,124,516
SGMK (TL)	44,721,689	19,818,476
Vadeli İşlemler (TL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.04%	0.04%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Hisse Senedi Sıralaması	91	85
SGMK Sıralaması	100	103
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	144	143

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

ULUS MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	6,218,135	3,143,446
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,435,615	349,938
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	1,915,500	2,034,762
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	2,727,558	624,310
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	37,085	134,436
Diğer Dönen Varlıklar	102,377	0
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	2,803,726	1,695,820
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	69	3,319
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	2,720,665	1,543,497
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	76,163	74,695
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6,829	5,283
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	15,309
Diğer Duran Varlıklar	0	53,717
TOPLAM VARLIKLAR	9,021,861	4,839,266

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3,124,509	946,286
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	2,327,300	700,949
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	579,507	52,565
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	217,702	192,772
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	84,839	46,660
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	29,116	46,660
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	55,723	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	5,812,513	3,846,320
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	5,812,513	3,846,320
1. Ödenmiş Sermaye	4,500,000	4,500,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	1,228,814	1,228,814
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	-368,581	-1,897,000
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	35,386	50,114
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-242,768	129,945
9. Net Dönem Karı/Zararı	659,662	-165,553
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	9,021,861	4,839,266

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	7,926,221	10,969,619
Satışların Maliyeti (-)	-7,023,263	-10,427,923
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	902,958	541,696
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	902,958	541,696
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-23,788	-28,529
Genel Yönetim Giderleri (-)	-736,650	-803,932
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,476,310	722,053
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-811,224	-459,874
FAALİYET KARI/ZARARI	807,606	-28,586
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	0	-207,999
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	807,606	-236,585
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-147,944	71,032
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-115,005	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-32,939	71,032
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	659,662	-165,553
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	659,662	-165,553
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	659,662	-165,553

UNICORN CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 05/12/1996
Adres	: Muallim Naci Caddesi No:47 Ortaköy İstanbul
Telefon	: 212-236 41 41
Faks	: 212-236 39 18
İnternet Sitesi	: www.unicorncapital.com.tr
e-posta Adresi	: unicorncapital@unicorncapital.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.unicorncapital.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 18

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Najib Youssef El Fayyad
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	David William Pace
Yönetim Kurulu Üyesi	Ahmed Hassan El Gharib Aboferekha
Yönetim Kurulu Üyesi	Afife Öncü
Yönetim Kurulu Üyesi	Şebnem Kalyoncuoğlu

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Şebnem Kalyoncuoğlu	
Genel Müdür Yardımcısı	Gülsevim Kahraman	Mali İşler ve Operasyon
Genel Müdür Yardımcısı	Gökhan Karaçetin	Kurumsal Finansman
Genel Müdür Yardımcısı	Aslı Kurbay	Yatırım Danışmanlığı

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Unicorn Investment Bank B.S.C. (B Grubu)	14,994,968	69.42%
Unicorn Investment Bank B.S.C. (A Grubu)	4,855,032	22.48%
Zafer Taahhüt İnşaat ve Tic. A.Ş.	795,000	3.68%
Mehmet Necati Yağcı	477,000	2.21%
İbrahim Seyfittinoğlu	254,000	1.18%
Diğer	224,000	1.04%
Toplam	21,600,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	641,880,198	362,302,013
SGMK (TL)	934,336,336	720,505,750
Vadeli İşlemler (TL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.08%	0.05%
SGMK Pazar Payı (%)	0.01%	0.01%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Hisse Senedi Sıralaması	86	84
SGMK Sıralaması	76	75
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2,348	1,998

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

UNICORN CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	6,008,402	16,128,824
Nakit ve Nakit Benzerleri	5,808,306	15,679,552
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	31,763	172,547
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	61,948	149,718
Diğer Dönen Varlıklar	106,385	127,007
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	1,419,418	659,001
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	424,000	424,000
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	183,685	184,769
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	26,281	45,502
Şerefiye	770,114	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	15,338	4,730
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	7,427,820	16,787,825

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	306,330	205,954
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	80,555	36,987
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	219,331	121,561
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	6,444	47,406
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	50,510	38,217
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	50,442	37,798
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	68	419
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	7,070,980	16,543,654
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	6,951,630	16,463,254
1. Ödenmiş Sermaye	9,600,000	21,600,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	1,281,409	1,281,409
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	31,699	31,699
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	201,054	201,054
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-1,304,817	-4,162,532
9. Net Dönem Karı/Zararı	-2,857,715	-2,488,376
Azınlık Payları	119,350	80,400
TOPLAM KAYNAKLAR	7,427,820	16,787,825

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	29,017,405	14,572,962
Satışların Maliyeti (-)	-28,388,743	-13,697,444
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	628,662	875,518
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	628,662	875,518
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-36,990	-33,839
Genel Yönetim Giderleri (-)	-3,600,435	-4,330,330
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-28,951	-56,562
Diğer Faaliyet Gelirleri	0	0
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-65,421	-776,474
FAALİYET KARI/ZARARI	-3,103,135	-4,321,687
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	1,367,445	1,835,145
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-987,467	-29,825
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-2,723,157	-2,516,367
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-191,330	-10,959
Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-191,330	-10,959
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	-2,914,487	-2,527,326
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	-2,914,487	-2,527,326
Azınlık Payları	-56,772	-38,950
Ana Ortaklık Payları	-2,857,715	-2,488,376

UNICREDİT MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 16/01/1990
Adres	: Büyükdere Caddesi Büyükdere Plaza No:195 Kat:5 34394 Levent İstanbul
Telefon	: 212-385 95 00
Faks	: 212-385 95 20
İnternet Sitesi	:
e-posta Adresi	: iletisim.imkb@unicreditgroup.com.tr
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 27

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Tayfun Beyazıt
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Edoardo Spezzotti
Yönetim Kurulu Üyesi	Alessandro Maria Decio
Yönetim Kurulu Üyesi	Aykut Ümit Taftalı
Yönetim Kurulu Üyesi	Cristopher M. Perin

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür Yardımcısı	Cathleen Behrends	GM Vek., Mali İş.-Ops.
Genel Müdür Yardımcısı	A. Levend İşanlar	Kurumsal Satış, Pazarlama

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Koç Finansal Hizmetler A.Ş.	7,499,996	100.00%
Ayfer Çora	1	0.00%
Hakan Kurtoğlu	1	0.00%
Erdoğan Tetik	1	0.00%
Ali Özat	1	0.00%
Toplam	7,500,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	30,731,492	10,770,296
SGMK (TL)	11,599,731	3,724,713
Vadeli İşlemler (TL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Hisse Senedi Sıralaması	96	93
SGMK Sıralaması	104	110
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	379	183

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		

UNİCREDİT MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	3,971,353	5,411,521
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,399,013	4,880,949
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	419,891	268,130
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	1,150,729	182,964
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	4,672
Diğer Dönen Varlıklar	1,720	74,806
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	32,236	1,654,487
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	200	200
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	21,200	21,200
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	1,628	353,036
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,205	602,986
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	8,003	677,065
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	4,003,589	7,066,008

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2,749,599	3,746,845
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	1,533,388	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	1,167,249	104,108
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	0	3,430,991
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	48,962	211,746
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	38,654	394,424
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	206,790
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	38,654	187,634
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	1,215,336	2,924,739
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	1,215,336	2,924,739
1. Ödenmiş Sermaye	1,500,000	7,500,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	2,146,141	2,146,141
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	1,600	1,600
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	34,034	34,034
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-2,410,533	-2,466,439
9. Net Dönem Karı/Zararı	-55,906	-4,290,597
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	4,003,589	7,066,008

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	3,116,184	1,217,409
Satışların Maliyeti (-)	-2,980,724	-1,123,000
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	135,460	94,409
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	135,460	94,409
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-28,423	-14,977
Genel Yönetim Giderleri (-)	-349,858	-5,520,368
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	159,218	452,598
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-54,531	-139,945
FAALİYET KARI/ZARARI	-138,134	-5,128,283
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	79,291	176,164
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-194	-7,540
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-59,037	-4,959,659
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	3,131	669,062
Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	3,131	669,062
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	-55,906	-4,290,597
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	-55,906	-4,290,597
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	-55,906	-4,290,597

ÜNİVERSAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 10/01/1991
Adres	: Eski Büyükdere Asfaltı Güney Plaza No:17/4A K:3 Maslak Şişli İstanbul
Telefon	: 212-367 70 00
Faks	: 212-367 70 70
İnternet Sitesi	: www.universalmenkul.com.tr
e-posta Adresi	: universal@universalmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 0

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Dariusz Chrzastowski
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Haluk Akdoğan
Yönetim Kurulu Üyesi	Michael Judson Amos

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	John Thomas McCarthy	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
ING UK Holdings Limited	1,999,600	99.98%
ING Turkbroke 1 Limited	100	0.01%
ING Turkbroke 2 Limited	100	0.01%
ING Turkbroke 3 Limited	100	0.01%
ING Turkbroke 4 Limited	100	0.01%
Toplam	2,000,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	381,523,929	37,142,184
SGMK (TL)	0	0
Vadeli İşlemler (TL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.05%	0.01%
SGMK Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.00%	0.00%
Hisse Senedi Sıralaması	89	91
SGMK Sıralaması	--	--
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	347	299

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		

ÜNİVERSAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	1,484,423	737,709
Nakit ve Nakit Benzerleri	461,562	213,032
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	586,571	21,671
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	387,040	251,653
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	42,767	225,414
Diğer Dönen Varlıklar	6,483	25,939
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	1,442,466	1,467,471
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	10,619	10,619
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	395,223	423,837
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	1,027,367	842,335
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4,946	293
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	188,890
Diğer Duran Varlıklar	4,311	1,497
TOPLAM VARLIKLAR	2,926,889	2,205,180

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	688,449	250,306
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	210,088	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	465,565	211,147
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	12,796	39,159
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	21,064	0
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
ING UK Holdings Limited	0	0
ING Turkbroke 1 Limited	0	0
ING Turkbroke 2 Limited	2,817	0
ING Turkbroke 3 Limited	18,247	0
ING Turkbroke 4 Limited	0	0
ÖZKAYNAKLAR	2,217,376	1,954,874
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	2,217,376	1,954,874
1. Ödenmiş Sermaye	2,000,000	2,000,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	0	7,535,686
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	-243
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	80,549	80,549
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	785,690	-7,398,859
9. Net Dönem Karı/Zararı	-648,863	-262,259
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	2,926,889	2,205,180

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	149,240,602	10,549,414
Satışların Maliyeti (-)	-148,548,818	-10,619,685
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	691,784	-70,271
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	691,784	-70,271
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-8,279	-3,771
Genel Yönetim Giderleri (-)	-974,773	-588,882
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	45,918	213,172
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-389,261	-187,014
FAALİYET KARI/ZARARI	-634,611	-636,766
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	169,204	196,169
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-177,242	-28,738
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-642,649	-469,335
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-6,214	207,076
Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-6,214	207,076
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	-648,863	-262,259
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	-648,863	-262,259
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	-648,863	-262,259

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 28/11/1996
Adres	: Ebulula Cad. Park Maya Sitesi F2/A Blok Levent İstanbul
Telefon	: 212-352 35 77
Faks	: 212-352 36 20
İnternet Sitesi	: www.vakifyatirim.com.tr
e-posta Adresi	: vakyat@vakifyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.vakifyatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 419
Çalışan Sayısı	: 72

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Şahin Uğur
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Serdar Satoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Neşet Akkoç
Yönetim Kurulu Üyesi	Sinan Özkan
Yönetim Kurulu Üyesi	Şükrü Karatepe

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Serdar Satoğlu	
Genel Müdür Yardımcısı	Ahmet Atıf Meydan	
Genel Müdür Yardımcısı	Ziya Anıldı	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
T.Vakıflar Bankası T.A.O.	34,650,000	99.00%
Güneş Sigorta A.Ş.	87,500	0.25%
Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.	87,500	0.25%
Vakıf Deniz Finansal Kiralama A.Ş.	87,500	0.25%
Vakıfbank Pers. Özel. Sos. Güv. Hiz. Vakfı	87,500	0.25%
Toplam	35,000,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	2,892,451,528	2,108,648,671
SGMK (TL)	134,008,353,107	62,055,858,469
Vadeli İşlemler (TL)	1,583,684,410	225,847,157
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.37%	0.32%
SGMK Pazar Payı (%)	2.10%	0.90%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.67%	0.05%
Hisse Senedi Sıralaması	59	59
SGMK Sıralaması	13	21
Vadeli İşlemler Sıralaması	29	69
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	26,838	29,025

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	41,398,654	58,016,869
Nakit ve Nakit Benzerleri	18,738,537	49,314,751
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	12,336,005	4,115,216
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	10,218,320	4,480,182
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	21,829	28,973
Diğer Dönen Varlıklar	83,963	77,747
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	9,117,856	9,170,476
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	41,540	41,540
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	8,658,926	8,682,926
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	282,304	266,170
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	89,501	106,388
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	45,585	73,452
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	50,516,510	67,187,345

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1,444,721	17,268,553
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	0	16,102,667
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	619,707	194,708
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	552,908	252,554
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	222,461
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	272,106	496,163
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	261,416	345,737
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	261,416	345,737
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	48,810,373	49,573,055
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	48,810,373	49,573,055
1. Ödenmiş Sermaye	35,000,000	35,000,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	136,681	136,681
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4,115,756	4,654,030
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	4,381,905	4,443,927
9. Net Dönem Karı/Zararı	5,176,031	5,338,417
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	50,516,510	67,187,345

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	917,762,297	514,977,875
Satışların Maliyeti (-)	-907,137,081	-505,795,437
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	10,625,216	9,182,438
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	10,625,216	9,182,438
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-2,012,246	-1,351,126
Genel Yönetim Giderleri (-)	-6,454,218	-7,401,935
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-14,376	-12,477
Diğer Faaliyet Gelirleri	800,971	516,047
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-86,938	-1,657,515
FAALİYET KARI/ZARARI	2,858,409	-724,568
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	1,090,060
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	6,543,246	9,282,521
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-2,876,569	-2,882,968
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	6,525,086	6,765,045
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-1,349,055	-1,426,628
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-1,320,372	-1,454,496
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-28,683	27,868
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	5,176,031	5,338,417
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	5,176,031	5,338,417
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	5,176,031	5,338,417

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 08/09/1989
Adres	: Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza A Blok K:11 Levent İstanbul
Telefon	: 212-280 10 30
Faks	: 212-325 05 99
İnternet Sitesi	: www.yapikrediyatirim.com
e-posta Adresi	: musterihizmetleri@ykyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.yky.com
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 848
Çalışan Sayısı	: 193

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Tayfun Bayazıt
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Alessandro Maria Decio
Yönetim Kurulu Üyesi	Ahmet Fadıl Ashaboğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Erhan Özçelik
Yönetim Kurulu Üyesi	Massimiliano Giuseppe Belviso

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Ahmet C. Yıldırım	
Genel Müdür Yardımcısı	Sabahattin İncekaş	Mali İşler ve Operasyon
Genel Müdür Yardımcısı	Alphan Akiz	Şb., Y.İçi Paz., Ace., İnt, İMKB

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	98,894,632	99.98%
Temel Tic. ve Yatırım A.Ş.	20,951	0.02%
Yapı Kredi Finansal Kiralama A.O.	1,667	0.00%
Erdoğan Tetik	834	0.00%
Zer Merkezi Hizm. ve Tic. A.Ş.(BEKO)	0	0.00%
Koç Yapı Malz. Tic. A.Ş.	0	0.00%
Toplam	98,918,083	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	33,249,190,671	32,529,088,382
SGMK (TL)	281,675,940,944	502,339,055,789
Vadeli İşlemler (TL)	12,888,267,188	29,135,743,869
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	4.29%	4.89%
SGMK Pazar Payı (%)	4.41%	7.28%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	5.46%	7.01%
Hisse Senedi Sıralaması	5	3
SGMK Sıralaması	5	5
Vadeli İşlemler Sıralaması	6	3
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	27,625	28,380

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	247,989,024	273,496,454
Nakit ve Nakit Benzerleri	82,502,218	79,829,019
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	88,038,482	133,950,423
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	76,131,592	56,165,060
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	205,725	599,808
Diğer Dönen Varlıklar	1,111,007	978,404
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	1,973,740
DURAN VARLIKLAR	174,659,706	132,181,542
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	131,514,518	91,850,369
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	26,989,796	24,231,440
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	12,246,685	13,308,018
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	386,456	264,716
Şerefiye	0	0
Ertelemiş Vergi Varlığı	3,522,251	2,526,999
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	422,648,730	405,677,996

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	63,026,985	83,731,474
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	1,990,279	23,423,807
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	36,862,202	33,344,600
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	1,948,597	2,089,351
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	4,613,536	4,110,632
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	7,879,895	9,389,609
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	9,732,476	6,451,026
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	4,922,449
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	6,538,537	3,337,996
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	910,440	924,880
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	5,628,097	2,413,116
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	353,083,208	318,608,526
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	345,079,147	309,642,161
1. Ödenmiş Sermaye	98,918,083	98,918,083
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	64,738,887	64,738,887
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	73,804,202	25,147,254
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	19,234,952	25,508,862
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	17,446,888	37,109,113
9. Net Dönem Karı/Zararı	70,936,135	58,219,962
Azınlık Payları	8,004,061	8,966,365
TOPLAM KAYNAKLAR	422,648,730	405,677,996

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	3,844,152,028	3,534,413,114
Satışların Maliyeti (-)	-3,755,994,151	-3,444,995,008
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	88,157,877	89,418,106
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	6,326,220	6,336,828
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	6,326,220	6,336,828
BRÜT KAR/ZARAR	94,484,097	95,754,934
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-4,989,632	-5,455,758
Genel Yönetim Giderleri (-)	-39,008,457	-43,568,446
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	11,980,295	6,894,847
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,358,826	-1,174,931
FAALİYET KARI/ZARARI	61,107,477	52,450,646
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	4,535,097	-2,758,356
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	29,739,685	32,780,920
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-523,005	-1,081,557
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	94,859,254	81,391,653
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-17,617,008	-16,366,571
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-17,796,585	-15,777,638
Ertelemiş Vergi Gelir/Gideri	179,577	-588,933
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	77,242,246	65,025,082
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	-629,051	-835,612
DÖNEM KARI/ZARARI	76,613,195	64,189,470
Azınlık Payları	5,677,060	5,969,508
Ana Ortaklık Payları	70,936,135	58,219,962

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 25/10/1976
Adres	: Nispetiye Cad. Akmerkez E-3 Blok Kat:4 Etiler İstanbul
Telefon	: 212-317 69 00
Faks	: 212-282 15 50
İnternet Sitesi	: www.yfas.com.tr
e-posta Adresi	: yfas@yfas.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.yfas.com.tr
Çağrı Merkezi	: 444 11 44
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 13
Çalışan Sayısı	: 130

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Halil Eroğlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	A. Orhan Beşkök
Yönetim Kurulu Üyesi	Şeniz Yarcan
Yönetim Kurulu Üyesi	Aslı Zerrin Hancı
Yönetim Kurulu Üyesi	Hakan Aygen
Yönetim Kurulu Üyesi	Çiğdem İçel
Yönetim Kurulu Üyesi	Emre Duranlı

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Y. Yamaç Berki	
Genel Müdür Yardımcısı	M. Saim Saatci	Mali İşl., Satış, Haz., BİM
Genel Müdür Yardımcısı	Murat Tanrıöver	ICM, Araş., Paz., Kur. Fin.
Genel Müdür Yardımcısı	Avni Akkaya	Şube, İrtibat Bürosu, İK

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	36,875,736	95.78%
TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	713,663	1.85%
T. Garanti Bankası A.Ş.	296,658	0.77%
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	260,020	0.68%
Şekerbank A.Ş.	231,967	0.60%
Diğer	121,956	0.32%
Toplam	38,500,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	16,739,314,337	10,494,566,376
SGMK (TL)	23,304,894,830	22,456,168,266
Vadeli İşlemler (TL)	3,091,328,831	7,751,127,534
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	2.16%	1.58%
SGMK Pazar Payı (%)	0.37%	0.33%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	1.31%	1.86%
Hisse Senedi Sıralaması	13	22
SGMK Sıralaması	36	33
Vadeli İşlemler Sıralaması	18	14
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	14,851	16,201

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	115,471,379	119,251,799
Nakit ve Nakit Benzerleri	22,472,075	52,354,430
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	45,437,749	25,080,052
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	44,384,932	38,406,921
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	81,852	124,356
Diğer Dönen Varlıklar	3,094,771	3,286,040
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	1,911,638	7,727,784
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	0	5,900,109
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	1,443,381	1,084,493
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	261,658	299,962
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	206,599	443,220
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	117,383,017	126,979,583

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	55,287,985	72,878,496
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	5,009,417	18,073,852
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	79,000	0
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	47,673,440	52,382,363
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	1,807,842	1,833,713
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	461,253	142,333
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	0	65,356
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	257,033	380,879
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	6,539,905	845,355
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	5,827,941	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	711,961	845,351
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	3	4
ÖZKAYNAKLAR	55,555,127	53,255,732
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	43,837,582	44,566,928
1. Ödenmiş Sermaye	30,000,000	38,500,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	774,667	3,795
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	1,107	1,107
5. Değer Artış Fonları	837,223	851,532
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,058,285	1,009,845
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	3,028,339	3,485,615
9. Net Dönem Karı/Zararı	8,137,961	715,034
Azınlık Payları	11,717,545	8,688,804
TOPLAM KAYNAKLAR	117,383,017	126,979,583

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	2,783,369,612	2,192,183,087
Satışların Maliyeti (-)	-2,759,237,791	-2,180,232,649
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	24,131,821	11,950,438
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0	0
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	0	0
BRÜT KAR/ZARAR	24,131,821	11,950,438
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,115,105	-981,861
Genel Yönetim Giderleri (-)	-15,511,260	-16,866,840
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	564,431	690,353
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-28,157	-746,377
FAALİYET KARI/ZARARI	8,041,730	-5,954,287
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	3,786,784	7,268,884
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-223,381	-3,375,660
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	11,605,133	-2,061,063
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-1,762,112	-252,644
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-1,822,867	-492,842
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	60,755	240,198
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	9,843,021	-2,313,707
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	9,843,021	-2,313,707
Azınlık Payları	1,705,060	-3,028,741
Ana Ortaklık Payları	8,137,961	715,034

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 14/02/1997
Adres	: Ayazağa Mah. Büyükdere Cad. No:39 B Blok Kat:3 34396 Maslak İstanbul
Telefon	: 212-366 98 98
Faks	: 212-285 16 61
İnternet Sitesi	: www.ziraatyatirim.com.tr
e-posta Adresi	: info@ziraatyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.ziraatyatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 446
Çalışan Sayısı	: 99

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Can Akın Çağlar
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Dr. Ümran Demirörs
Yönetim Kurulu Üyesi	Ahmet Mesut Güraylı
Yönetim Kurulu Üyesi	Selim Güray Çelik
Yönetim Kurulu Üyesi	Oğuz Kayhan
Yönetim Kurulu Üyesi	Halit Ertuğrul
Yönetim Kurulu Üyesi	A. Haşmet Bilginer

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Biröl Özçarıkcı	
Genel Müdür Yardımcısı	Asım Yüksel	Muhasebe, Ops. ve İdari İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Alpaslan Akça	Piyasalar
Genel Müdür Yardımcısı	Ertan Mertoğlu	Pazarlama

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (TL)	Payı (%)
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	18,000,000	50.00%
Başak Groupama Sigorta A.Ş.	8,856,000	24.60%
Ziraat Finansal Kiralama A.Ş.	8,640,000	24.00%
T.C. Ziraat Bankası Personeli Vakfı	360,000	1.00%
İdris Demirel	144,000	0.40%
Toplam	36,000,000	100.00%

İşlem Hacmi

	2007	2008
Hisse Senedi (TL)	4,669,776,904	5,029,361,780
SGMK (TL)	39,674,112,084	45,585,769,101
Vadeli İşlemler (TL)	133,680,279	4,078,759,567
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0.60%	0.76%
SGMK Pazar Payı (%)	0.62%	0.66%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0.06%	0.98%
Hisse Senedi Sıralaması	41	41
SGMK Sıralaması	29	24
Vadeli İşlemler Sıralaması	59	27
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	12,338	15,598

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET BİLANÇO (TL)

VARLIKLAR	31.12.2007	31.12.2008
DÖNEN VARLIKLAR	51,214,281	50,797,901
Nakit ve Nakit Benzerleri	686,289	7,697,321
Finansal Yatırımlar (Kısa Vadeli)	25,247,214	32,781,772
Ticari Alacaklar (Kısa Vadeli)	24,171,157	7,538,011
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Kısa Vadeli)	683,241	2,626,531
Diğer Alacaklar (Kısa Vadeli)	216,455	9,505
Diğer Dönen Varlıklar	209,925	144,761
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0	0
DURAN VARLIKLAR	2,495,500	2,732,372
Ticari Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Alacaklar (Uzun Vadeli)	47,901	54,673
Finansal Yatırımlar (Uzun Vadeli)	45,818	46,255
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1,551,171	1,565,817
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0
Maddi Duran Varlıklar	602,944	830,183
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	241,815	205,578
Şerefiye	0	0
Ertelenmiş Vergi Varlığı	5,851	29,866
Diğer Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	53,709,781	53,530,273

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2007	31.12.2008
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3,598,638	4,246,216
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	0	60,021
Ticari Borçlar (Kısa Vadeli)	1,143,263	1,551,544
Diğer Borçlar (Kısa Vadeli)	157,139	2,303,792
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Kısa Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Kısa Vadeli)	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	330,859
Borç Karşılıkları (Kısa Vadeli)	2,295,742	0
Diğer Yükümlülükler (Kısa Vadeli)	2,494	0
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	433,622	528,638
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
Ticari Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Diğer Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar (Uzun Vadeli)	0	0
Devlet Teşvik ve Yardımları (Uzun Vadeli)	0	0
Borç Karşılıkları (Uzun Vadeli)	0	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	433,622	528,638
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0
Diğer Yükümlülükler (Uzun Vadeli)	0	0
ÖZKAYNAKLAR	49,677,521	48,755,419
Ana Ortaklığa İlişkin Özkaynaklar	49,677,521	48,755,419
1. Ödenmiş Sermaye	36,000,000	36,000,000
2. Sermaye Düzeltmesi Farkları	1,598,068	1,174,392
3. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	0	0
4. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0	0
5. Değer Artış Fonları	0	0
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0
7. Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,894,481	5,297,915
8. Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	923,302	24,594
9. Net Dönem Karı/Zararı	8,261,670	6,258,518
Azınlık Payları	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	53,709,781	53,530,273

ÖZET GELİR TABLOSU (TL)

	31.12.2007	31.12.2008
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER		
Satış Gelirleri (net)	4,752,338,010	3,110,229,157
Satışların Maliyeti (-)	-4,737,208,296	-3,095,368,702
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar/Zarar	15,129,714	14,860,455
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	3,248,434	3,001,998
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	-145,252	-193,882
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar/Zarar	3,103,182	2,808,116
BRÜT KAR/ZARAR	18,232,896	17,668,571
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,712,978	-1,914,818
Genel Yönetim Giderleri (-)	-7,483,812	-9,171,529
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	741,314	818,646
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-31,188	-168,224
FAALİYET KARI/ZARARI	9,746,232	7,232,646
İştirak Kar/Zararlarından Paylar	478,767	468,495
Esas Faaliyet Dışı Finansal Gelirler	0	0
Esas Faaliyet Dışı Finansal Giderler (-)	-651	-3,269
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	10,224,348	7,697,872
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Gelir/Gideri	-1,962,677	-1,439,354
Dönem Vergi Gelir/Gideri	-1,993,527	-1,469,517
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	30,850	30,163
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLERDEN DÖNEM KARI/ZARARI	8,261,671	6,258,518
DURDURULAN FAALİYETLER		
DURDURULAN FAAL. VERGİ SONRASI DÖNEM KARI/ZARARI	0	0
DÖNEM KARI/ZARARI	8,261,671	6,258,518
Azınlık Payları	0	0
Ana Ortaklık Payları	8,261,671	6,258,518

