TSPAKB TÜRKİYE SERMAYE PİYASASI ARACI KURULUŞLARI BİRLİĞİ

Türkiye Sermaye Piyasası

2006

Sermaye Piyasasında Gelişmeler, Yatırımcı Analizi, Aracı Kuruluşlar

Mayıs 2007

Türkiye Sermaye Piyasası 2006
Sermaye Piyasasında Gelişmeler–Yatırımcı Analizi–Aracı Kuruluşlar

Editör:
Alparslan Budak

Hazırlayanlar:
Zeynep Emre, Ekin Fıkırkoca

Düzelti:
Gökben Altaş, Efsun Ayça Değertekin

Katkıda Bulunanlar:
Sermaye Piyasası Düzenlemeleri - Aslı Özkan, Esra E. Savaşan, Süleyman Morbel
Aracı Kurumlar Veritabanı - Sezgin Lafçı, Ayşen Evlense

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

Birinci Baskı:
İstanbul, Mayıs 2007

TSPAKB Yayın No. 33

ISBN-978-975-6483-27-5
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 itibariyle 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

Bu yıl altıncısını yayınladığımız "Türkiye Sermaye Piyasası" raporumuzun, artık aranan bir yayın haline geldiğini görüyoruz. Gerek sektör mensupları, gerekse sektörle ilgilenen diğer araştırmacılar için raporumuz temel başvuru kitabı olmuş durumda.

Sermaye piyasamızdaki gelişmelere paralel olarak raporumuzun içeriği de her geçen yıl gelişiyor. Örneğin bu yıl, aracı kurumlarımızdan derlediğimiz verilere, vadeli işlemler ve sabit getirili menkul kıymetlere ait bazı detayları ekledik. Bu sayede, aracı kurumlarımızla ilgili bilgileri biraz daha ayrıntılı şekilde sunabilmekteyiz.

Öte yandan, raporumuzun en çok ilgi gören bölümü olan yatırımcı verilerini hazırlayan Merkezi Kayıt Kuruluşu, veri yapısında bazı iyileştirmeler yaptı. Böylece yatırımcılarla ilgili bilgiler daha kolay incelenebilir bir hale geldi. Bu vesileyle, verileri hazırlamak için gösterdikleri çaba ve işbirliği için MKK'ya teşekkürlerimizi sunuyorum.

Günümüzde bilgi, modern organizasyonların temel zenginliğidir. Birlik olarak, sektörümüzün ihtiyacı olan bilgiye ulaşıp, bunları düzenli bir şekilde sunuyoruz. Çeşitli yayınlarımızla, derlediğimiz bilgileri değerlendiriyor ve ilgililerle paylaşıyoruz. Bir yandan ürettiğimiz bilgilerin içeriğini zenginleştirmeye, öte yandan da kolay erişilir olmasını sağlamaya çalışıyoruz.

Bilgi çeşitliliğinin artması ve akışının hızlanması, küreselleşme sürecine de önemli katkıda bulunmaktadır. Geçtiğimiz sene mali piyasalardaki küreselleşme olgusunun ülkemiz açısından daha da somutlaştığına şahit olduk. Her ne kadar yabancı yatırımcılar sermaye piyasalarımızda önemli bir rol oynasalar da, 2006 yılına kadar sektörde sabit sermaye yatırımı açısından önemli bir payları bulunmamaktaydı.

Geçtiğimiz yılda ise, yurtdışı yatırımcıların ilgisinin bankacılık sektörünün ardından aracı kurumlarımıza da yöneldiğini gözlemledik. Uluslararası finansal piyasalarda ve ülkemizde çalkantılı geçen bir yılda bu gelişmelerin olmasını, sermaye piyasamıza duyulan güvenin bir göstergesi olarak yorumluyoruz. Yeni kurumların aramıza katılmasının piyasamızın dinamizmini arttıracağına inanıyoruz.

Raporumuzun hazırlanmasında en önemli pay, verilerini bize titizlikle ileten ve yorumlarıyla katkıda bulunan üyelerimizin. Çeşitli verilerini bizimle paylaşan SPK, İMKB, Takasbank ve VOB'a da ayrıca Birliğimiz adına teşekkür ediyorum.

Raporumuzun sektörümüze ve araştırmacılara yararlı olmasını diliyorum.

Saygılarımla,

T. Metin AYIŞIK
BAŞKAN

İÇİNDEKİLER

TÜRKİYE EKONOMİSİ	**1**
2006'YA BAKIŞ	3
KAMU MALİYESİ	5
PARA VE KUR POLİTİKALARI	13
ENFLASYON	18
ÜRETİM VE TALEP	21
ÖDEMELER DENGESİ	25
TÜRKİYE SERMAYE PİYASASI	**31**
ULUSLARARASI KARŞILAŞTIRMALAR	33
YATIRIM ARAÇLARININ KARŞILAŞTIRMALI GETİRİLERİ	40
SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLER	42
HİSSE SENETLERİ	46
YATIRIM FONLARI	54
VADELİ İŞLEMLER	66
ARACI KURULUŞLAR	**75**
HİSSE SENETLERİ PİYASASI FAALİYETLERİ	78
SGMK PİYASASI FAALİYETLERİ	82
VADELİ İŞLEM VE OPSİYON BORSASI FAALİYETLERİ	85
YATIRIM BANKACILIĞI FAALİYETLERİ	86
PORTFÖY YÖNETİMİ FAALİYETLERİ	89
KREDİLİ İŞLEMLER	91
ŞUBE AĞI	92
ALTERNATİF DAĞITIM KANALLARI	93
ÇALIŞAN PROFİLİ	95
ARACI KURUMLARIN TOPLULAŞTIRILMIŞ MALİ TABLOLARI VE ANALİZİ	**105**
BİLANÇO ANALİZİ	107
GELİR TABLOSU ANALİZİ	116
YATIRIMCI ANALİZİ	**129**
GENEL TANIMLAR	132
HESAP SAYILARI	132
YATIRIMCI SAYILARI	135
YATIRIMCI PORTFÖYLERİ	135

PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜNE GÖRE YATIRIMCILAR 136
YAŞ GRUPLARINA GÖRE YATIRIMCILAR 141
VATANDAŞLIK VE CİNSİYET GRUPLARINA GÖRE YATIRIMCILAR 143
İKAMETGÂHA GÖRE YATIRIMCILAR 143
YATIRIMCI ANALİZİ DEĞERLENDİRME 147
YABANCI YATIRIMCILAR 149

SERMAYE PİYASASI DÜZENLEMELERİ 159

BAKANLAR KURULU KARARLARI 161
SERMAYE PİYASASI KURULU YÖNETMELİKLERİ 161
SERMAYE PİYASASI KURULU TEBLİĞLERİ 163
İSTANBUL MENKUL KIYMETLER BORSASI GENELGELERİ 167
VERGİ MEVZUATINA İLİŞKİN DÜZENLEMELER 169

ARACI KURUMLAR 173

ACAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 176
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 178
AKDENİZ MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş. 180
ALAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 182
ALFA MENKUL DEĞERLER A.Ş. 184
ALTERNATİF YATIRIM A.Ş. 186
ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. 188
AS MENKUL KIYMETLER A.Ş. 190
ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. 192
ATAONLİNE MENKUL KIYMETLER A.Ş. 194
AYBORSA MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş 196
B.A.B. MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş. 198
BAHAR MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş. 200
BAŞKENT MENKUL DEĞERLER A.Ş. 202
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 204
C MENKUL DEĞERLER A.Ş. 206
CAMİŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş. 208
CENSA MENKUL DEĞERLER A.Ş. 210
CREDİT SUİSSE İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş. 212
ÇAĞDAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş. 214

DEĞER MENKUL DEĞERLER A.Ş. 216
DEHA MENKUL KIYMETLER A.Ş. 218
DELTA MENKUL DEĞERLER A.Ş. 220
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. 222
DENİZTÜREV MENKUL DEĞERLER A.Ş. 224
DEUTSCHE SECURITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş. 226
DUNDAS ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş. 228
DÜNYA MENKUL DEĞERLER A.Ş. 230
ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER A.Ş. 232
EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş. 234
EGEMEN MENKUL KIYMETLER A.Ş. 236
EKİNCİLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 238
EKSPRES YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 240
ENTEZ MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş. 242
ETİ MENKUL KIYMETLER A.Ş. 244
EURO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 246
EVGİN YATIRIM MENKUL DEĞERLER TİCARET A.Ş. 248
FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 250
FORM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 252
FORTİS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 254
GALATA MENKUL DEĞERLER A.Ş. 256
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. 258
GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 260
GFC GENERAL FİNANS MENKUL DEĞERLER A.Ş. 262
GİSAD MENKUL DEĞERLER A.Ş. 264
GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş. 266
GÜNEY MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş. 268
GÜVEN MENKUL DEĞERLER A.Ş. 270
HAK MENKUL KIYMETLER A.Ş. 272
HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 274
HEDEF MENKUL DEĞERLER A.Ş. 276
HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 278
İKTİSAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 280

İNFO YATIRIM A.Ş. 282
İNTER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 284
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 286
K MENKUL KIYMETLER A.Ş. 288
KALKINMA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 290
KAPİTAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 292
MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş. 294
MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 296
MENKA MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş. 298
MERKEZ MENKUL DEĞERLER A.Ş. 300
MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş. 302
METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 304
MNG MENKUL KIYMETLER YATIRIM A.Ş. 306
MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş. 308
NUROL MENKUL KIYMETLER A.Ş. 310
OPUS MENKUL DEĞERLER A.Ş. 312
OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 314
ÖNCÜ 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
PRİM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 326
RAYMOND JAMES YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. 328
SAN MENKUL DEĞERLER A.Ş. 330
SANKO MENKUL DEĞERLER A.Ş. 332
SAYILGAN MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş. 334
SOYMEN MENKUL KIYMETLER A.Ş. 336
STANDARD YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. 338
STRATEJİ MENKUL DEĞERLER A.Ş. 340
ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 342
TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş. 344
TAIB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 346

TAKSİM YATIRIM A.Ş. 348
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 350
TEKSTİL MENKUL DEĞERLER A.Ş. 352
TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş. 354
TİCARET MENKUL DEĞERLER A.Ş. 356
TOROS MENKUL KIYMETLER TİCARET A.Ş. 358
TURKISH YATIRIM A.Ş. 360
UBS MENKUL DEĞERLER A.Ş. 362
ULUS MENKUL DEĞERLER A.Ş. 364
ÜNİVERSAL MENKUL DEĞERLER A.Ş. 366
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 368
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 370
YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş. 372
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 374

TÜRKİYE EKONOMİSİ

TÜRKİYE EKONOMİSİ

2006'YA BAKIŞ

2006 yılında, makroekonomik gelişmeler tarafında önceki dört yılda olduğu gibi kamu maliyesi ve büyüme konularında olumlu gelişmeler kaydedilirken, istihdam ve cari açık sorunlu alanlar olmaya devam etmiştir.

Ekonomideki kırılganlıklar gündeme gelmiştir.

2006 yılına damgasını vuran en önemli gelişme, yaz aylarında uluslararası piyasalarda risk iştahındaki azalmayla beraber yaşanan çalkantı olmuştur. Mayıs ayında gelişmekte olan piyasalara olan bakıştaki risk algılaması değişmiş, bu durum gelişmekte olan ülkelerin sermaye ve döviz piyasalarında genel olarak olumsuz etki yaratmıştır. Türkiye gibi, ekonomik dengeleri kırılgan olan ülkeler daha fazla etkilenmiştir.

Enflasyon artmaya başlamıştır.

Dalgalanmanın kurlarda yarattığı etkiyle birlikte, uygulanan ekonomik programın önemli bir performans ölçütü olan enflasyon tarafında gelişmeler olumsuz olmuştur. TCMB'nin enflasyon hedeflemesine geçtiği ilk yılda enflasyon tek haneli rakamlarda kalmasına rağmen, hem yıllık %5'lik hedefin, hem de bir önceki yılki seviyesinin üzerinde gerçekleşmiştir.

Kamu maliyesinde iyileşme sürmüştür.

2006 yılındaki en olumlu atılım kamu maliyesi tarafında gerçekleşmiştir. Konsolide bütçe açığının milli gelire oranı 2006 sonunda %1'in altına inmiştir. Ancak, bütçe rakamlarının şeffaflığı konusunda tereddütlerin bulunduğunu da belirtmek gerekmektedir. Faiz dışı fazla, hedefin %30 üzerinde 42 milyar YTL seviyesinde gerçekleşirken, milli gelirin de %7,3'üne yükselmiştir.

Özelleştirme tarafında 2005 yılındaki performans sürdürülmüş, Tüpraş ve Erdemir gibi önemli kamu kuruluşlarının özelleştirilmesi tamamlanmıştır.

Hazine'nin borçlanma maliyeti artmıştır.

2005 yılının genelinde %16 olan Hazine'nin ortalama borçlanma maliyeti, Mayıs ayında uluslararası piyasalarda meydana gelen dalgalanma neticesinde 2006 yılında %18'e çıkmıştır. Yine de, kamu dengelerindeki iyileşmeyle beraber, kamu net borç stokunun milli gelire oranı 2006 sonunda %45'e inmiştir. İlk defa açıklanan AB tanımlı borç stokunun milli gelire oranı ise %61 seviyesindedir.

Büyüme hızı yavaşlamıştır.

2006 yılında gayri safi milli hasıla artış hızı yavaşlamış, %6'da kalmıştır. Yavaşlamaya rağmen, yine de yüksek seyreden büyüme oranları istihdam seviyesine önemli etki etmemiş, işsizlik oranı %10 civarında kalarak 2005 yılına kıyasla anlamlı bir iyileşme gösterememiştir.

Sene başında 22 milyar $ seviyesinde olması programlanan cari açık bunun yine hayli üzerinde, 31 milyar $ seviyesinde

gerçekleşmiştir. Buna karşın doğrudan yabancı yatırımlar ve özel sektörün sağladığı uzun vadeli krediler ile önemli ölçüde bir sermaye girişi sağlanmıştır.

IMF ile üç gözden geçirme tamamlanmıştır.

Mayıs 2005-Mayıs 2008 dönemini kapsayan stand-by anlaşması çerçevesinde IMF ile ilişkiler devam etmiştir. İlk programa göre 2006 yılında 4 gözden geçirme yapılması planlanıyordu, ancak bu takvim değişmiştir. 3. ve 4. gözden geçirme çerçevesinde bahar aylarında başlayan görüşmeler sonucunda Temmuz ayında bir niyet mektubu açıklanmıştır. 5. gözden geçirme ise Ekim ayında tamamlanmış, yeni niyet mektubu Kasım ayında açıklanmıştır. 19. stand-by programı çerçevesinde IMF'den 3 milyar $ kredi kullanılmıştır.

Yıl ortasında yaşanan çalkantının etkisiyle sermaye piyasası 2006 yılını kayıpla kapatmıştır. İMKB-100 yıl içinde 32.000 civarında kadar indikten sonra yılı %2 kayıpla 39.117 seviyesinde kapamıştır. 2005 yılını %14'ün altında kapatan Hazine bonosu faizleri, 2006 sonunda %20 civarına çıkmıştır.

YTL 2006'da bir miktar değer kaybetmiştir. Uluslararası piyasalarda ABD dolarının değer kaybı neticesinde, dolar YTL karşısında %5 değer kazanırken, avrodaki artış %17 seviyesinde gerçekleşmiştir.

KAMU MALİYESİ

İstikrar programının temel araçlarından biri sıkı mali politikalardır.

IMF ile uygulanan istikrar programının temel politika araçlarından biri ve son yıllarda en iyi performans gösterilen alan sıkı mali politikalardır. Yüksek faiz dışı fazla verilerek, kamu borç yükünün azaltılması hedeflenmektedir. 2006 yılında hedeflenenin üzerinde bir faiz dışı fazla seviyesine ulaşılması sayesinde, bütçe açığı öngörülen seviyenin altında gerçekleşmiş, borç stokunun milli gelirdeki payı da gerilemeye devam etmiştir. Ancak, bütçede özellikle vergi dışı ve tek seferlik nitelikte olan gelirlerin hayli yüksek olduğu da dikkat çekmektedir.

Bütçe Dengesi

2004 yılında bütçe sistemi değiştirilerek, "analitik bütçe sınıflandırması"na geçilmişti. 2005 yılında da uygulamada kalan bu sistem, 2006 yılında tekrar değiştirilmiştir.

Bütçe gelirleri hedefi aşmıştır.

2006 yılında bütçe sisteminin kapsamı genişletilerek "merkezi yönetim bütçe sistemi"ne geçilmiştir. Genel bütçe, katma bütçe ile düzenleyici ve denetleyici kurum bütçeleri tek bir bütçe kanunuyla düzenlenmeye başlamıştır. Değişiklik dolayısıyla 2005 yılı verileriyle karşılaştırma imkanı kısıtlanmıştır.

Merkezi Yönetim Bütçesi (milyon YTL)	2006	2006 Hedef	Gerçekleşme Oranı (%)
Gelirler	**171,309**	**160,326**	**106.9**
Genel Bütçe Gelirleri	166,620	156,214	106.7
Vergi Gelirleri	137,474	132,199	104.0
Vergi Dışı Gelirler	26,435	21,372	123.7
Sermaye Gelirleri	1,841	2,269	81.1
Alınan Bağış ve Yardımlar	870	374	232.6
Özel Bütçe Gelirleri	3,292	2,963	111.1
Düzen. Denet. Kurulların Gelirleri	1,398	1,149	121.7
Harcamalar	**175,304**	**174,322**	**100.6**
Faiz Dışı Harcamalar	**129,359**	**128,062**	**101.0**
Personel Giderleri	37,733	36,021	104.8
Sosyal Güv. Kur. Devlet Primi	5,067	4,975	101.8
Mal ve Hizmet Alımları	18,646	17,721	105.2
Cari Transferler	49,603	49,108	101.0
Sermaye Giderleri	11,934	12,452	95.8
Sermaye Transferleri	2,637	1,834	143.8
Borç Verme	3,738	4,256	87.8
Yedek Ödenek	0	1,695	0.0
Faiz Harcamaları	**45,945**	**46,260**	**99.3**
İç Borç	38,641	38,900	99.3
Dış Borç	6,662	6,800	98.0
Diğer	642	560	114.6
Bütçe Dengesi	**-3,995**	**-13,996**	**28.5**
Faiz Dışı Denge	**41,951**	**32,264**	**130.0**

Kaynak: Maliye Bakanlığı

Bütçe gelirleri, hedeflenen 160 milyar YTL'lik rakamın %7 (11 milyar YTL) kadar üzerinde, 171 milyar YTL seviyesinde gerçekleşmiştir. Vergi gelirleri hedeflenen seviyeye yakın gerçekleşirken, vergi dışı gelirlerdeki performans çok daha yüksek olmuştur.

Kurumlar vergisi oranı %20'ye indirilmiştir.

2006 yılında bütçe gelirlerinin %80'ini vergi gelirleri oluşturmuştur. Vergileme alanında iki değişiklik yapılmıştır. Sene başında kurumlar vergisi oranı %30'dan %20'ye indirilmiştir. Mart ayında ise, tekstil ve deri ürünlerinde KDV 10 puan düşürülerek %8'e çekilmiştir.

Dolaysız vergiler ağırlıktadır.

Vergi gelirlerinin dağılımı dolaysız vergilerin ağırlığının 2006 yılında da sürdüğünü göstermektedir. Katma değer vergisi, özel tüketim vergisi ve dış ticaretten alınan vergiler, vergi gelirlerinin %58'ini oluşturmuştur. Diğer vergilerle beraber dolaysız vergilerin payı %69'u bulmaktadır. Gelir ve kurumlar vergisi ile mülkiyetten alınan vergiler ise ancak toplamın üçte biri kadardır.

Vergi Gelirleri Dağılımı (2006)

	Milyon YTL	Dağılım
Vergi Gelirleri	**137,554**	**100.0%**
Gelir Vergisi	28,983	21.1%
Kurumlar Vergisi	11,158	8.1%
Mülkiyet	3,117	2.3%
KDV	15,923	11.6%
ÖTV	36,926	26.8%
Dış Ticaret	27,551	20.0%
Diğer	13,895	10.1%

Kaynak: Maliye Bakanlığı

Vergi dışı gelirler 26 milyar YTL olmuştur.

Vergi dışı gelirler 2006 yılında hedefin 5 milyar YTL kadar üzerinde, 26 milyar YTL seviyesinde gerçekleşmiştir. Bunda TMSF'ye devrolunan Telsim'in gecikmiş borçlarının ödenmesi, özelleştirme öncesi Türk Telekom'un nakit fazlasının Hazineye devri (1,4 milyar YTL), kamu bankalarından devredilen tutar (1,4 milyar YTL), Türk Telekom'un özelleştirme taksidi (1,5 milyar YTL) gibi tek seferlik gelirler önemli rol oynamıştır.

Harcamalar, hedefin 1 milyar YTL üzerine çıkmıştır.

Harcamalar tarafında, bütçe toplam giderleri programın 1 milyar YTL üzerinde, 175 milyar YTL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Faiz dışı harcamalar bütçe ödeneklerinin 1 milyar YTL kadar üzerinde 129 milyar YTL olmuştur. Alt kalemler incelendiğinde, personel giderlerinin hedefin %5 üzerinde gerçekleştiği görülmektedir. Mal ve hizmet alımları da hedefi 1 milyar YTL kadar aşmıştır. Bu aşım, sağlık giderlerindeki (yeşil kart hizmetleri) artışı yansıtmaktadır.

Faiz harcamaları ise, artan faiz oranlarına rağmen hedeflenen sınırlar içinde kalmıştır.

Faiz dışı bütçe fazlası 42 milyar YTL olmuştur.

Sonuç itibariyle, faiz dışı bütçe fazlası 2006 yılını, sene başında açıklanan hedefin 10 milyar YTL üzerine çıkarak, 42 milyar YTL seviyesinde tamamlamış, milli gelirin ise %7,3'üne denk gelmiştir. Sene başında hedeflenen seviye ise, milli gelirin %6'sı idi.

Bütçe açığı 4 milyar YTL'ye inmiştir.

Toplam bütçe açığı, hem faiz dışı fazla hem de faiz harcamalarının beklenenden olumlu gelişmesi neticesinde, 14 milyar YTL olarak hedeflenmişken 4 milyar YTL'de kalmıştır. Bu seviye milli gelirin %0,7'sine denk gelmektedir. 2006 yılı programında bütçe açığının milli gelire oranının %2,6 düzeyinde olması öngörülmüştü.

Stand-by anlaşmasına göre Merkez Bankası kârı, özelleştirme ve faiz gelirleri, kamu bankalarından temettü gelirleri ve devreden özel gelirler hariç tutularak hesaplanan konsolide bütçe faiz dışı fazlası 33,5 milyar YTL'de kalmaktadır. Diğer kamu sektörü faiz dışı rakamları raporumuz baskıya girdiğinde açıklanmamış olduğundan, IMF programı çerçevesinde kamu maliyesi için belirlenen performans kriterlerinin yerine getirilip getirilmediği henüz belli olmamıştı.

TEPAV bütçe açığını farklı hesaplamaktadır.

Öte yandan, bütçe rakamlarının şeffaflığı ile ilgili kamuoyunda ciddi endişeler bulunmaktadır. Türkiye Ekonomi Politikaları Araştırma Vakfı (TEPAV) aylık olarak yayınladığı raporlarda bütçe kayıtlarında bazı muhasebe uygulamalarına dikkat çekmektedir. TEPAV açıklanan rakamlara çeşitli düzeltmeler uygulayarak 2006 yılı bütçe açığını 13 milyar YTL olarak tahmin etmektedir.

Nakit olarak gerçekleşen, fakat çeşitli sebeplerle bütçe ödeneklerine yansıtılmayan avans mahiyetindeki harcamalar 2006 yılında 1,5 milyar YTL olmuştur. Böylece, nakit açık 5,5 milyar YTL'ye çıkmıştır.

Merkezi Yönetim Finansmanı (Milyar YTL)	2006
Finansman	**5,541**
Dış Borçlanma, Net	-1,722
İç Borçlanma, Net	4,461
YTL Hazine Bonosu	-8,224
YTL Devlet Tahvili	18,171
Döviz Devlet Tahvili	-5,486
Özelleştirme	7,159
Diğer	603
Kasa/Banka	-4,961
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı	

Bütçenin finansmanı tahvil ihracı yoluyla yapılmıştır.

2006 yılında da konsolide bütçenin finansmanı, ağırlıkla YTL cinsinden devlet tahvili ihracı yoluyla yapılmıştır. Hazine, dış borçlar, bonolar ve döviz cinsi iç borçlanmalarda net borç ödeyicisi olmuştur. Hazine'nin ihtiyacının üzerinde borçlanması

kasa/banka hesabını 5 milyar YTL kadar artırmıştır (tabloda negatif rakam artışı ifade etmektedir).

2007 yılında faiz dışı fazlanın 2006'ya göre azalarak 36 milyar YTL, ya da milli gelirin %5,7'si olması hedeflenmektedir. Faiz harcamalarıyla beraber, bütçe açığının 17 milyar YTL'yi bulması beklenmektedir.

2007 yılında bütçe açığının 17 milyar YTL olması beklenmektedir.

Merkezi Yönetim Bütçesi (Milyon YTL)	2006	2007 Hedef
Gelirler	**171,309**	**188,159**
Genel Bütçe Gelirleri	166,620	183,460
Vergi Gelirleri	137,474	158,153
Vergi Dışı Gelirler	26,435	22,261
Sermaye Gelirleri	1,841	2,566
Alınan Bağış ve Yardımlar	870	480
Özel Bütçe Gelirleri	1,398	3,264
Düz. ve Denetleyici Kur. Gelirleri	1,398	1,435
Harcamalar	**175,304**	**204,989**
Faiz Dışı Harcamalar	**129,359**	**152,043**
Personel Giderleri	37,733	43,670
Sos. Güv. Kur. Devlet Primi	5,067	10,102
Mal ve Hizmet Alımları	18,646	15,587
Cari Transferler	49,603	60,863
Sermaye Giderleri	11,934	12,104
Sermaye Transferleri	2,637	3,647
Borç Verme	3,738	3,695
Yedek Ödenekler	0	2,375
Faiz Harcamaları	**45,945**	**52,946**
Faiz Dışı Denge	**41,950**	**36,116**
Bütçe Dengesi	**-3,995**	**-16,830**

Kaynak: Maliye Bakanlığı

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.

Kamu borcu ile ilgili farklı veriler açıklanmaktadır.

Kamu Net Borç Stoku Milyon YTL	2005	2006
Kamu Net Borç Stoku (I-II-III-IV)	**269,124**	**257,811**
I. Toplam Kamu Borç Stoku (Brüt)	348,442	363,205
İç Borç	257,535	265,915
Dış Borç	90,907	97,290
II. Merkez Bankası Net Varlıkları	30,793	45,685
III. Kamu Mevduatı	30,496	35,961
IV. İşsizlik Sigortası Fonu Net Varlıkları	18,029	23,748
Kamu Net Borç Stoku/GSMH	**55.3%**	**44.8%**
Net Dış Borç Stoku/GSMH	8.5%	5.2%
Net İç Borç Stoku/GSMH	46.8%	39.5%

Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

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

Bu tanıma göre, kamu kesiminin toplam net borç stokunun milli gelire oranı 2000 yılında %57'den, 2001 sonunda %90 civarına kadar yükselmişti. Bu oran, 2006 sonunda %45'e (258 milyar YTL) gerilemiştir.

Merkezi yönetim toplam borç stoku 247 milyar $ olmuştur.

Merkezi yönetimin toplam (iç ve dış) borç stoku ise, 2005 sonunda 247 milyar $'dan, 2006 yılında 245 milyar $'a inmiştir. 2006 sonu itibariyle, toplam konsolide bütçe borç stokunun %73'ünü iç borçlar oluşturmaktadır.

Merkezi Yönetim Toplam Borç Stoku

	2005			2006		
	Myr. YTL	Myr. $	Dağılım	Myr. YTL	Myr. $	Dağılım
Toplam Borç Stoku	**331.5**	**247.1**	**100%**	**345.0**	**245.5**	**100%**
İç Borç Stoku	**244.8**	**182.4**	**74%**	**251.5**	**178.9**	**73%**
Piyasa	169.3	126.2	51%	180.1	128.1	52%
Kamu Kesimi	75.5	56.2	23%	71.4	50.8	21%
Dış Borç Stoku	**86.7**	**64.6**	**26%**	**93.6**	**66.6**	**27%**
Kredi	44.4	33.1	13%	42.5	30.2	12%
Uluslararası Kuruluşlar	29.7	22.1	9%	27.2	19.3	8%
IMF Kredisi	*19.7*	*14.6*	*6%*	*15.1*	*10.8*	*4%*
Hükümet Kuruluşları	7.0	5.2	2%	6.9	4.9	2%
Ticari Bankalar	7.7	5.7	2%	8.4	6.0	2%
Tahvil	42.3	31.6	13%	51.1	36.3	15%
Toplam Stok/GSMH	**68%**			**60%**		

Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

AB tanımlı borç stoku ilk defa yayınlanmıştır.

2006 sonunda ilk defa Avrupa Birliği tanımlı genel yönetim borç stoku rakamları hesaplanarak açıklanmıştır.

AB Tanımlı Genel Yönetim Nominal Borç Stoku (Milyon YTL)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Genel Yönetim Toplam Borç	**181,932**	**247,266**	**287,277**	**320,798**	**335,435**	**348,933**
İç Borç Stoku	**122,966**	**151,068**	**196,318**	**226,717**	**247,052**	**253,628**
Merkezi Yönetim	122,157	149,870	194,387	224,483	244,782	251,470
Diğer kamu kurumları	809	1,198	1,931	2,235	2,270	2,158
Dış Borç Stoku	**58,966**	**96,199**	**90,959**	**94,081**	**88,382**	**95,305**
Merkezi Yönetim	55,754	92,795	88,420	92,046	86,738	93,579
Diğer kamu kurumları	3,212	3,403	2,539	2,035	1,645	1,726
Ayarlama Kalemleri	**4,380**	**10,974**	**18,916**	**10,292**	**3,634**	**624**
Merkezi Yönetim	**6,436**	**15,482**	**28,191**	**24,759**	**22,329**	**24,292**
Diğer kamu kurumları	-2,056	-4,508	-9,275	-14,466	-18,695	-23,669
Borç Stoku	**186,311**	**258,240**	**306,193**	**331,091**	**339,069**	**349,556**
Borç Stoku/GSMH (%)	**105.6**	**93.9**	**85.8**	**77.2**	**69.7**	**60.7**

Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Merkezi yönetim borç stokuna bazı diğer kamu kurumlarının borç stoku ile dolaşımdaki bozuk para stoku ve merkezi yönetimin elindeki DİBS'ler eklenerek AB tanımlı rakamlar hesaplanmaktadır. Hesapta iskontolu senetlerin nominal tutarı göz önüne alınmaktadır. Buna göre, Türkiye'nin 2006 sonunda borç stoku milli gelirinin %61'i kadardır.

İlerideki tabloda iç borç stokunun yapısı sunulmaktadır. Bütçe dengesindeki olumlu gelişmeler, iç borç stokunun %3 artışla 251 milyar YTL'de kalmasını sağlamıştır. Bu tutar, milli gelirin %44'üne denk olup, 2005 yılına kıyasla 6 puanlık bir düşüş göstermiştir.

İç borç stoku 251 milyar YTL'de kalmıştır.

2001 yılı krizinden sonra, kamu bankalarına, Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu'na ve TCMB'ye ihraç edilen senetleri gösteren nakit dışı iç borç stoku, toplam stokun neredeyse yarısına yükselmişti. Kriz sonrası normalleşmeyle düşmeye başlayan bu oran, 2006 sonunda %17'ye inmiştir.

Nakit dışı stok azalmaya devam etmiştir.

İç Borç Stoku	2005		2006	
	Mn. YTL	(%)	Mn. YTL	(%)
Toplam Stok	**244,782**	**100%**	**251,470**	**100%**
Nakit	**194,153**	**79%**	**208,376**	**83%**
Sabit Getirili	101,444	41%	111,457	44%
Değişken Faizli	57,907	24%	63,993	25%
Döviz/Dövize Endeksli	34,802	14%	32,927	13%
Nakit Dışı	**50,629**	**21%**	**43,094**	**17%**
Değişken Faizli	47,501	19%	41,350	16%
Döviz/Dövize Endeksli	3,127	1%	1,744	1%

Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

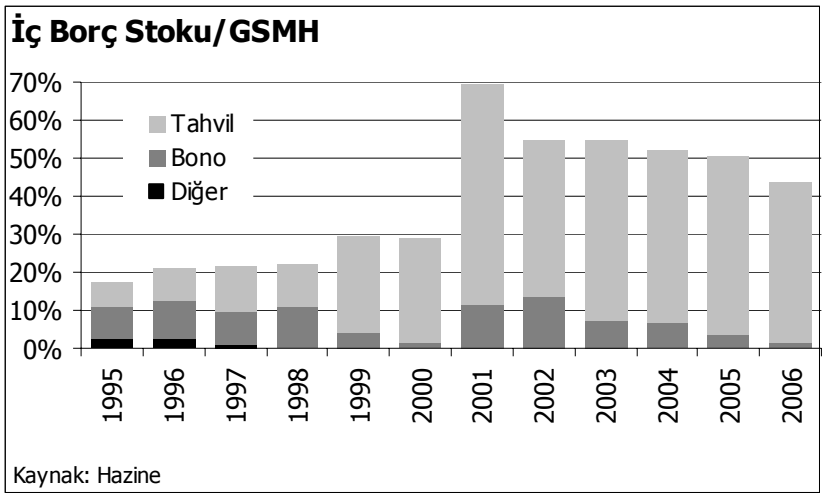
Sabit getirili kağıtların toplam iç borç stokundaki payı %44 iken, değişken faizli kağıtların payı %41, döviz cinsi ve dövize endeksli kağıtların payı ise %14 olarak gerçekleşmiştir.

İç Borç Stokunun Vade Yapısı (Ay)	2005	2006
Toplam	**23.5**	**24.0**
Nakit	19.6	22.3
Tahvil	21.2	23.3
Bono	3.7	2.6
Nakit Dışı	38.7	32.0

Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

İç borç stokunun vadesine bakıldığında, nakit borç stokunun vadesinin 22 ay civarına yükseldiği; buna karşın nakit dışı borç stokunda vadenin, ilerleyen yıllara paralel olarak ve yeni yüklü borçlanmalar yapılmaması dolayısıyla gerilediği gözlenmektedir. Sonuçta, 2006 sonu itibariyle toplam iç borç stokunun vadeye kalan süresi 24 ay olarak gerçekleşmiştir.

İç borç stokunun vadeye kalan süresi 24 aydır.



2006 yılında iç borçlanmada vade değişmemiştir.

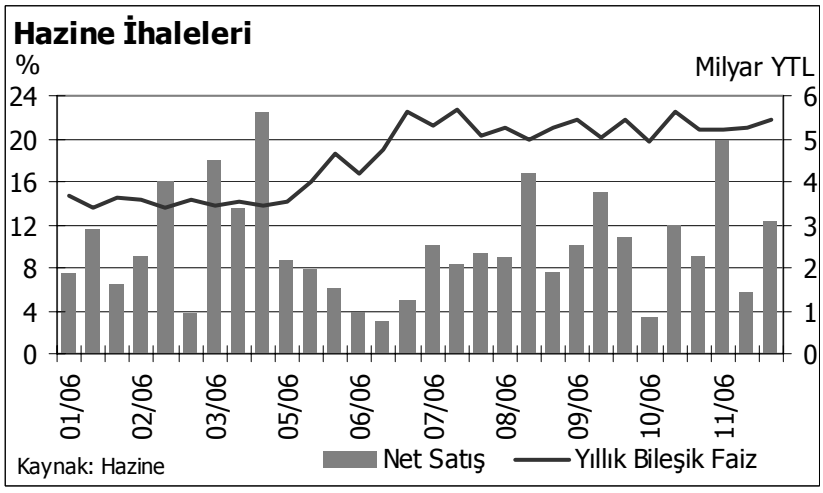
2006 yılında Hazine'nin iç borçlanması 116 milyar YTL ile önceki yılki seviyesinin 36 milyar YTL kadar altında kalmıştır. İç borçlanmaların vadesi değişmeyerek 27 ayda kalmıştır. 2006 yılında nakit dışı borçlanma yapılmamıştır.

İç Borçlanmanın Vade Yapısı	2005		2006	
	Tutar (Mn. YTL)	Ort. Vade (Ay)	Tutar (Mn. YTL)	Ort. Vade (Ay)
Toplam	**151,841**	**27.4**	**116,231**	**27.5**
Nakit	151,527	27.4	116,231	27.5
Tahvil	111,411	34.9	97,701	31.5
Bono	40,116	6.5	18,530	6.4
Nakit Dışı	314	36.4	0	0.0

Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Hazine ihalelerinde ortalama faiz oranı %18'e çıkmıştır.

2005 yılında iskontolu Hazine ihalelerinde işlem hacmine göre ağırlıklandırılmış ortalama bileşik faiz oranı %16 civarında gerçekleşmişti. 2006 yılında ise, ortalama faiz oranı %18'e çıkmıştır. Hazine tarafından hesaplanan toplam iç borç stokunun reel faizi 2006 sonu için %7,8 olarak tahmin edilmiştir. 2005 sonunda bu oran %8 idi.



Borç Servisi

Hazine'nin Aralık 2006'da açıkladığı nakit bazda tahminlere göre, 2007 yılında 140 milyar YTL'lik iç borç ve 26 milyar YTL'lik dış borç anapara ve faiz ödemesi bulunmaktadır.

2007 yılında hükümet 104 milyar YTL'lik iç borçlanma planlamaktadır.

Toplam 167 milyar YTL'yi bulan bu ödemeleri finanse etmek üzere, 18 milyar YTL'lik dış borçlanma ve 104 milyar YTL'lik iç borçlanma planlanmaktadır. Hükümet nakit bazda 34 milyar YTL seviyesinde gerçekleşmesi beklenen faiz dışı bütçe fazlasının yanı sıra, bütçe finansmanı için 7 milyar YTL'lik özelleştirme geliri ile TMSF'den tahsilat öngörmektedir.

Hazine Finansman Durumu (Nakit Bazlı) (Milyar YTL)	2005	2006 Tahmin	2007 Hedef
I- Toplam Borç Servisi	**188.6**	**170.8**	**166.5**
İç Borç Servisi	**167.4**	**145.4**	**140.3**
Anapara	128.2	107.2	99.6
Faiz	39.2	38.2	40.7
Dış Borç Servisi	**21.1**	**25.4**	**26.2**
Anapara	14.9	18.6	18.2
Faiz	6.3	6.8	8.0
II- Kaynaklar ve Borçlanma	**188.6**	**170.8**	**166.5**
Borçlanma Dışı Kaynaklar	**36.3**	**49.6**	**41.8**
Faiz Dışı Fazla	32.3	38.4	34.3
Devirli/Garantili Borç Geri Dönüşü	0.2	0.6	0.7
Diğer	3.8	10.6	6.8
Toplam Borçlanma	**162.0**	**125.9**	**122.0**
Dış Borçlanma	12.4	15.0	17.8
Tahvil İhracı	8.6	8.2	8.2
Uluslararası Kuruluşlar	3.3	6.1	6.6
Diğer	0.5	0.6	3.0
İç Borçlanma	149.6	111.0	104.2
Kasa/Banka Değişimi *	**-9.6**	**-6.2**	**2.7**
Döviz Hesabı Kur Farkı **	**-0.1**	**1.4**	
İç Borç Çevirme Oranı	**89.4%**	**76.3%**	**74.2%**

*: Negatif tutar Kasa/Banka hesabında artış ifade etmektedir.
**: Pozitif tutar Kasa/Banka hesabında artış ifade etmektedir.
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

2006'da 8,1 milyar $'lık özelleştirme yapılmıştır.

Özelleştirme cephesinde, 2006 yılında TÜPRAŞ (%51), ERDEMİR (%46), Başak Sigorta (%57) ve Başak Emeklilikte (%41) blok satış yoluyla, THY ise %29 ikincil halka arzla özelleştirilmiştir. Ayrıca, Emekli Sandığı ve TEKEL'e ait çeşitli taşınmazlar satılmıştır. Özelleştirme İdaresi Başkanlığının gerçekleştirdiği satışların bedeli 8,1 milyar $ olmuştur.

2007 yılında Petkim ve enerji dağıtım özelleştirmelerinin tamamlanması beklenmektedir. Ayrıca, Halkbank'ın halka arzı planlanmaktadır.

PARA VE KUR POLİTİKALARI

TCMB 2006 yılında enflasyon hedeflemesine geçmiştir.

Merkez Bankası, 2002-2005 döneminde sürdürdüğü örtük enflasyon hedeflemesi politikasından sonra, 2006 yılı başında tam anlamıyla "enflasyon hedeflemesi" politikasına geçmiştir. Buna uygun olarak, istikrar programı çerçevesinde önceki yıllarda para tabanı ve net iç varlıklar gibi bilanço büyüklükleri için hedef belirlenmesine son verilmiş, enflasyon gözden geçirme kriterleri tanımlanmıştır. TÜFE artışı için üç yıllık bir patika belirlenmiş, 2006 yılı için üçer aylık hedefler de konulmuştur.

Enflasyon hedeflemesine geçişle beraber, TCMB'nin kamuoyuna verdiği mesajlar daha da önemli hale gelmiş, bu mesajların iletilmesi için kurumsal bir iletişim mekanizması geliştirilmiştir.

Banka, 2005 yılında karar alma süreciyle ilgili kamuoyuna daha fazla ve düzenli bilgi aktarmaya başlamıştı. 2005 yılından itibaren Para Politikası Kurulu düzenli olarak her ay toplanmış, kısa vadeli faizlere ilişkin kararlar da ertesi gün açıklanmıştı.

2006 yılından itibaren ise, aylık toplantılarını sürdüren Para Politikası Kurulu, "tavsiye veren" konumundan "karar alıcı" konuma geçmiştir. Bu ortamda, Merkez Bankası başkanlığı ve Para Politikası Kurulu üyelerinin atanmasına ilişkin belirsizliğin, ekonomik aktörler için yarattığı endişe artmıştır.

Banka tahminlerini yayınlamaya başlamıştır.

Üç ayda bir yayınlanan Enflasyon Raporunda, Bankanın enflasyon öngörüleri de yer almaya başlamıştır. Ayrıca, ilk sayısı 2005 yılında yayınlanan Finansal İstikrar Raporu düzenli olarak yılda iki kez yayınlanmaya başlamıştır.

Enflasyon hedefi aşılmıştır.

Yılın ilk çeyreğinde TCMB'nin hedefi ile uyumlu gerçekleşen TÜFE artışı, yılın ikinci çeyreğinde uluslararası piyasalardaki çalkantı neticesinde kurların ve ardından enflasyonun artışa geçmesi ile Haziran 2006 sonunda belirsizlik aralığının üst sınırını aşmıştır. Enflasyon yıl sonuna kadar üst sınırların üzerinde gerçekleşmiştir.

Yıllık TÜFE Artış Hedefi ve Belirsizlik Aralığı

(%)	Mart 2006	Haziran 2006	Eylül 2006	Aralık 2006
Dış Bant (üst sınır)	9.4	8.5	7.8	7.0
İç Bant (üst sınır)	8.4	7.5	6.8	6.0
Merkez Noktası	*7.4*	*6.5*	*5.8*	*5.0*
İç Bant (alt sınır)	6.4	5.5	4.8	4.0
Dış Bant (alt sınır)	5.4	4.5	3.8	3.0
Gerçekleşme	**8.2**	**10.1**	**10.5**	**9.7**

Kaynak: TCMB

IMF ile yapılan anlaşma çerçevesinde, üçer aylık dönem sonları itibariyle dış bantların aşılması halinde, ilgili gözden geçirmede program şartlılığı ihlal edilmiş olmaktadır. Bu durumda, TCMB alacağı tedbirler hakkında Fon ile istişarede bulunacak, tedbirleri de kamuoyuna açıklayacaktır. İç bantların aşılması halinde ise; TCMB, Fon uzmanları ile görüşmelerde bulunacak, sapmanın nedenlerini kamuoyuna açıklayacaktır.

Hedef aşımında TCMB açık mektuplarla kamuyu bilgilendirmiştir.

Bu çerçevede ilki ikinci çeyrek sonunda olmak üzere Merkez Bankası sonraki üçer aylık dönem sonlarında yayınladığı açık mektuplarla enflasyon konusundaki görüşünü ve aldığı tedbirleri ile yıl sonu beklentilerini açıklamıştır.

TCMB gecelik faizleri %17,5'e çıkarmıştır.

Merkez Bankası Nisan sonunda 0,25 puan düşürdüğü faizleri, Haziran ayında düzenlenen olağanüstü Para Politikası Kurulu toplantılarında iki artırımla toplam 4 puan yükseltmiştir. Temmuz ayında yapılan son 0,25 puanlık artırımın ardından gecelik faizler %17,5 seviyesine gelmiş, sene sonuna kadar değişmemiştir.

TCMB Gecelik Repo Faizleri

Tarih	Basit
09/12/2005	13.50%
27/04/2006	13.25%
07/06/2006*	15.00%
25/06/2006*	17.25%
20/07/2006	17.50%

* Olağanüstü toplantı

Kaynak: TCMB

Merkez Bankası faiz oranlarını değiştirmenin yanı sıra, YTL ve döviz likiditesine yönelik önlemler de almıştır.

YTL likiditesini çekmek üzere, TCMB bankalararası para piyasasındaki gecelik işlemlere ilave olarak Haziran sonundan itibaren bir ve iki hafta vadeli YTL depo ihaleleri düzenlemeye başlamıştır. Bu ihalelere Ağustos sonunda ara verilmiştir.

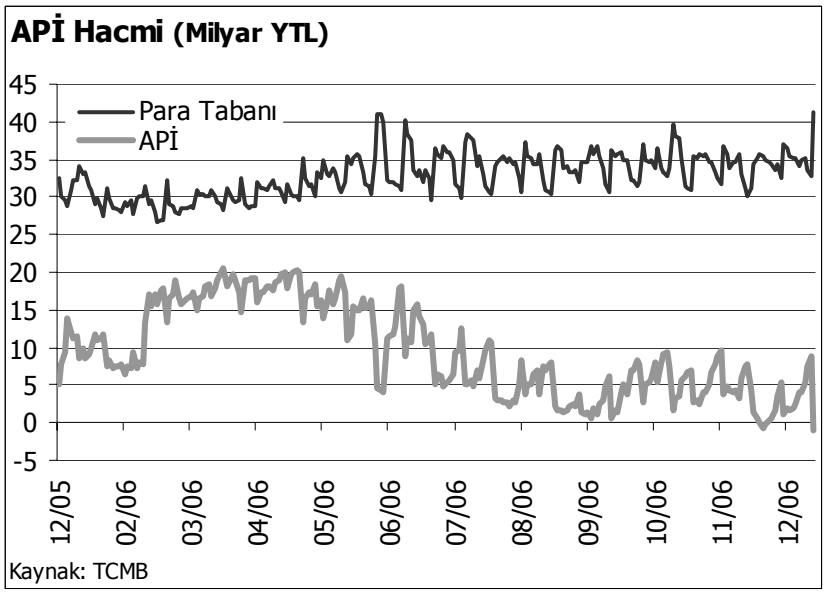
TCMB piyasadan likidite çekmiştir.

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. Bu durum 2006 yılında da devam etmiştir. İleride değinilecek olan Bankanın döviz alımları ise ilave likidite yaratmıştır.

TCMB'nin piyasadan çektiği likiditeyi ifade eden açık piyasa işlemleri (APİ) net ters repo bakiyesi, 2006 yılı başında, Bankanın yüklü döviz alım müdahalesinin ardından Mart ayında 20 milyar YTL'ye kadar çıkmıştır.

Yıl sonuna doğru fazla likidite azalmıştır.

Ancak bu fazla likidite Mayıs ayından itibaren azalan bir eğilim sergilemiş, yılın son çeyreğinde 5 milyar YTL civarına gelmiştir. Ayrıca, sterilize edilen tutarın likidite göstergesi olan para tabanına oranı da azalmıştır.



Kaynak: TCMB

TCMB döviz piyasasına doğrudan müdahale etmiştir.

Dalgalı kur rejimi, 2006 yılında da uygulamada kalmıştır. 2005 yılından sonra, 2006'da da, döviz alım ihaleleri için günlük bazda yıllık program açıklanmıştır. Günlük döviz alım ihale tutarı 20 milyon $ olarak belirlenmiştir. Ayrıca, ihalede kazanan kuruluşlara verilen opsiyonla bu rakam 60 milyon $'a kadar çıkabilmiştir. Banka, günlük alım ihalelerinin yanı sıra Şubat ortasında döviz satışlarının artmasının ardından 5,4 milyar $'lık alım yönünde müdahalede bulunmuştur.

Ancak, Mayıs ayında uluslararası piyasalarda başlayan dalgalanma neticesinde TCMB günlük döviz alım ihalelerini durdurmuştur. Kasım ayında tekrar başlatılan ihalelerde tutar 15 milyon $'a, opsiyonla beraber ise 45 milyon $'a çekilmiştir. Mayıs ayına kadar piyasadan 3,3 milyar $ alan TCMB, Kasım ayından yıl sonuna kadar 1 milyar $ daha almıştır. Sonuçta ihaleler ve doğrudan müdahaleler ile piyasadan alınan döviz miktarı 9,7 milyar $'ı bulmuştur.

TCMB net anlamda piyasadan 6,6 milyar $ almıştır.

Uluslararası piyasalardaki dalgalanmanın yurtiçi döviz piyasasında yarattığı olumsuz etkiyi gidermek üzere TCMB Haziran ayında üç müdahaleyle 2,1 milyar $ satmıştır. Banka, ay sonunda açtığı iki ihaleyle de toplam 1 milyar $ daha satmıştır.

Sonuç olarak Banka 2006 yılında net anlamda piyasadan 6,6 milyar $ almıştır.

NUR hedefleri performans kriteri olarak belirlenmiştir.

IMF programında 2006 yılında TCMB'nin döviz rezervini arttırmasına yönelik bir program öngörülmüştür. Net Uluslararası Rezervler (NUR) için 2006 yılının Mart, Haziran Eylül ve Aralık sonları için hedefler konmuştur. Son iki hedef önce gösterge niteliğindeyken, daha sonra performans kriterine çevrilmiştir.

Net Uluslararası Rezervler Kriterleri (Stand-by Tanımı)					
(Milyar $)	Ara. 05	Mart 06	Haz. 06	Eyl. 06	Ara. 06
Taban	14.0	17.2	19.9	20.3	22.6
Ayarlanmış Taban	15.9	19.7	24.3	25.7	--
Gerçekleşme	**22.4**	**32.4**	**31.0**	**31.0**	**--**
Kaynak: TCMB					

2007 yılı enflasyon hedefi %4 seviyesindedir.

2007 yılında Banka enflasyon hedeflemesine, dalgalı kur rejimi altında devam edecektir. Banka, 2005 sonunda 2007 ve 2008 yılları için yıllık %4'lük bir hedefi olduğunu açıklamıştı. Bu hedefler korunmuş, 2009 yılı sonu hedefi de yine %4 olarak açıklanmıştır.

TÜFE Hedefi	2007	2008	2009
Yıllık Artış (%)	4	4	4
Kaynak: TCMB			

2007 yılı için yine üçer aylık belirsizlik aralıkları konulmuştur.

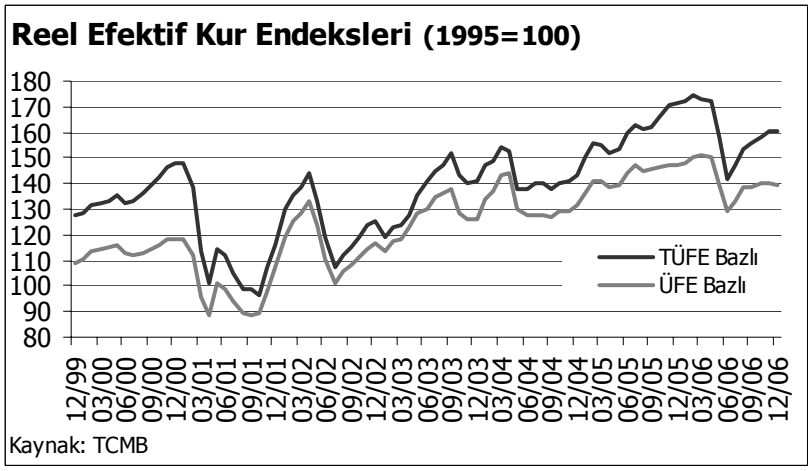
Yıllık TÜFE Artış Hedefi ve Belirsizlik Aralığı				
(%)	Mart 2007	Haziran 2007	Eylül 2007	Aralık 2007
Üst Sınır	11.2	8.7	7.3	6.0
Hedefle Uyumlu Patika	9.2	6.7	5.3	4.0
Alt Sınır	7.2	4.7	3.3	2.0
Kaynak: TCMB				

Banka orta vadeli bir perspektifte hedefine ulaşmayı öngördüğünden, 2007 yılı enflasyon tahmini bu seviyeyi aşıyor olsa bile, hedefini değiştirmemiştir. 2007 yılı başında açıklanan Enflasyon Raporuna göre %70 olasılıkla %3,6 ile %6,6 arasında bir enflasyon oranı beklenmektedir.

Döviz tarafında Kasım ayında tekrar başlatılan döviz alım ihalelerine devam edilecektir. Ancak, 2006'da olduğu gibi, olağanüstü durumlarda, önceden duyurularak, bunlara ara verilebilecektir. Yine banka aşırı oynaklık durumunda doğrudan müdahalede de bulunabilecektir.

2006 yılında YTL ortalama %6 değer kaybetmiştir.

Mayıs ayındaki çalkantının ardından Türk Lirası 2 ayda %15 civarında değer kaybetmiştir. Daha sonra YTL bir miktar toparlansa da, yıllık değer kaybı %6 civarında gerçekleşmiştir.



Kaynak: TCMB

2006 yılında repolar reel olarak %35 büyümüştür.

Parasal büyüklükler tarafında, 2006 yılında, dar anlamlı para arzı M1 ile YTL cinsinden mevduat reel olarak (TÜFE ile enflasyondan arındırıldığında) sırasıyla %4 ve %7 oranlarında büyümüştür. Öte yandan, repo hacmi yüksek faiz ortamında %35 kadar reel genişleme sergilemiştir.

Parasal Büyüklükler (Milyar YTL)

	2005	2006	% Reel Değişim
M1	41.8	47.5	3.7
YTL Mevduat*	145.2	170.5	7.1
M2	153.1	185.1	10.3
Repo	1.5	2.2	35.2
M2R	154.6	187.3	10.5
Döviz Mevduat*	76.4	101.4	21.0
Döviz Mevduat (Milyar $)*	*57.0*	*72.1*	*26.6*†
M2YR	231.1	288.7	14.0
Toplam Kredi**	121.0	170.6	28.6
YTL Kredi	101.7	147.6	32.4
Döviz Kredi	19.3	23.0	8.6
Döviz Kredi (Milyar $)	*14.4*	*16.3*	*13.6*†

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

Döviz mevduatları dolar bazında %27 büyümüştür.

Yaşanan çalkantı ve YTL'deki değer kaybı sonucunda, yabancı para mevduatları ABD doları cinsinden %27 oranında artmıştır.

Döviz mevduatı ile repo hacmini de içeren geniş anlamlı para arzı M2YR, 2006 yılında reel olarak %14 seviyesinde genişlemiş ve 289 milyar YTL (205 milyar $) olmuştur.

Faizlerdeki artışla beraber, kredilerdeki artış hız kaybetmiştir.

Krediler tarafında 2003 yılında başlayan artış trendi 2006 yılı yaz aylarında TCMB'nin faiz artırımlarının ardından hız kaybetmiştir. YTL kredilerdeki reel büyüme %32'de kalmıştır. 2005 yılında bu oran %57 idi. Döviz cinsinden krediler ise ABD doları bazında %14 oranında artmıştır.

Faiz oranlarındaki artış ile beraber tüketici kredilerindeki artış yavaşlamıştır. Yine de reel olarak %48 büyüyerek 46 milyar YTL olmuştur. Kredi kartları bakiyesindeki artış ılımlı olmuş, reel olarak %14 seviyesinde kalmıştır. Bireysel kredi kartları bakiyesi böylece 21 milyar YTL'yi bulmuştur.

Kredi hacmindeki büyümenin mevduattaki artışa kıyasla daha hızlı olması sayesinde, kredilerin mevduata oranı 2006 yılında 8 puan artarak %63'e çıkmıştır. 2002 yılında bu oran %25'e kadar düşmüştü.

Kredilerin mevduata oranı %63'e yükselmiştir.

ENFLASYON

2005 yılı başında Türk Lirası'ndan altı sıfır atılarak Yeni Türk Lirası'na geçtikten sonra, 2006 başında TCMB uzun süredir hazırlıklarını yaptığı doğrudan enflasyon hedeflemesi politikasına geçmiştir.

2006 yılı enflasyon hedefi %5 seviyesinde belirlenmiş olup para politikasının denetimi dışındaki unsurlar dikkate alınarak hedef etrafında +/-%2'lik bir "belirsizlik aralığı" belirlenmiştir.

2006 enflasyon hedefi %5 olarak belirlenmiştir.

Ancak, enflasyon yılın başından itibaren özellikle gıda fiyatlarındaki artış sebebiyle artış eğilimine girmiştir. Yılın ikinci çeyreğinde uluslararası piyasalarda yaşanan dalgalanma neticesinde Türk Lirasının değer kaybetmesi de enflasyondaki artışın devam etmesine neden olmuştur. Daha sonra Türk Lirası tekrar değerlense de yıl sonu hedefi aşılmıştır.

Sonuç itibariyle, 2002-2005 yılları arasında tüketici fiyatlarında enflasyon hedeflenen yıllık seviyenin hep altında kaldıktan sonra, 2006 yılında hedefin üzerine çıkmış, %9,7 seviyesinde gerçekleşmiştir. Üretici fiyatlarında ise enflasyon %11,6'yı bulmuştur.

2006 yılında TÜFE artışı hedefin neredeyse 2 katına çıkmıştır.

Yıllık Enflasyon, Hedef ve Gerçekleşmeler					
	2002	2003	2004	2005	2006
TÜFE Hedef	35.0	20.0	12.0	8.0	5.0
TÜFE Gerçekleşme	29.7	18.4	9.3	7.7	9.7
ÜFE Gerçekleşme*	30.8	13.9	13.8	2.7	11.6
*: 2005 yılı öncesi TEFE serisidir.					
Kaynak: TCMB, TÜİK					

Tüketici fiyatları endeksinde, yıllık bazda %14'lük artışla fiyatı en fazla artan kalem konut grubu olmuştur. Bu grubun bir alt kalemi olan kira giderlerindeki artış ise %20'yi bulmuştur. Lokanta ve oteller grubu da en yüksek artış gösteren sektörler arasındadır. 2006 yılında da önceki yıllarda olduğu gibi hizmet sektöründeki fiyat artışının daha yüksek seviyede gerçekleştiği görülmektedir. TCMB'nin hesaplamasına göre, hizmetlerdeki fiyat artışı %12,2 seviyesinde gerçekleşirken, mallardaki fiyat artışı %6,6 olmuştur.

Kira giderlerindeki artış %20 olmuştur.

Tüketici Fiyatları (2006 Yıllık Değişim, %)	Yıllık	Ortalama
Toplam	**9.7**	**9.6**
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	11.2	9.7
Alkollü İçecekler ve Tütün	5.1	21.0
Giyim ve Ayakkabı	1.9	-0.1
Konut	14.0	12.7
Ev Eşyası	7.3	5.6
Sağlık	7.9	3.8
Ulaştırma	10.1	10.3
Haberleşme	1.3	2.6
Eğlence ve Kültür	8.3	5.0
Eğitim	7.7	7.8
Lokanta ve Oteller	13.5	13.9
Çeşitli Mal ve Hizmetler	12.3	16.4
Kaynak: TÜİK		

Gıda grubunda fiyat artışı yüksek olmuştur.

Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda yıllık fiyat artışı önceki yılın iki katının üzerinde, %11 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu kalem TÜFE'de en yüksek ağırlığa (%28) sahip olup enflasyondaki çıkışta önemli rol oynamaktadır.

2005 yılının ikinci yarısında ve 2006 yılı başında yapılan yüksek oranlı zamlar sonrasında alkollü içecekler ve tütün fiyatları fazla değişmemiş, yıllık artışları %5,1'de kalmıştır. Ancak, yıllık ortalamada artış oranı %21 olmaktadır.

Tekstilde KDV indirimi fiyatlara yansımamıştır.

Giyim ve ayakkabı grubu en düşük fiyat artışının gerçekleştiği kalem olmuş, fiyatlar yalnızca %2 artmıştır. Ancak, Mart ayında sektörde %18 olan KDV oranının %8'e indirilmesinin etkisi fiyatlara pek yansımamıştır.

Yeni Türk Lirasının değer kaybetmesi, ithal veya ithal girdiye dayanan dayanıklı tüketim mallarının fiyatlarının yılın ikinci çeyreğinde hızla artmasına sebep olmuştur. Ancak, yılın kalan kısmında YTL'nin tekrar bir miktar değerlenmesi ve iç talebin yavaşlaması neticesinde fiyatlar dengelenmiş, örneğin ev eşyası grubundaki artış %7'de kalmıştır.

Özel kapsamlı TÜFE göstergelerine bir yenisi eklenmiştir.

Tüketici Fiyatları Endeksinden bazı alt kalemlerin dışlanması yoluyla hesaplanan "özel kapsamlı TÜFE göstergeleri"ne Eylül 2006'da yeni bir endeks eklenmiştir: İşlenmemiş gıda, enerji, alkollü içkiler, tütün ürünleri ve altın hariç hesaplanan H endeksi.

Gösterge endeksler, TÜFE'nin geçici olarak görülebilecek fiyat hareketlerinden arındırılmasına imkân tanımaktadır. Özel kapsamlı TÜFE göstergelerinde meydana gelen yıllık değişimler tabloda sunulmuştur.

Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri (2006 Yıllık Değişim, %)			
		Yıllık	Ortalama
A	Mevsimlik ürünler hariç	10.0	9.7
B	İşlenmemiş gıda ürünleri hariç	9.2	9.0
C	Enerji hariç	9.5	9.5
D	İşlenmemiş gıda ürünleri ve enerji hariç	8.9	8.7
E	Enerji, alkollü içkiler ve tütün ürünleri hariç	9.8	8.7
F	Enerji, alkollü içkiler, tütün ürünleri ve fiyatları yönetilen/yönlendirilen diğer ürünler, dolaylı vergiler hariç	11.2	10.1
G	Enerji, alkollü içkiler, tütün ürünleri ve fiyatları yönetilen/yönlendirilen diğer ürünler, dolaylı vergiler, işlenmemiş gıda hariç	11.0	9.4
H	Enerji, alkollü içkiler, tütün ürünleri, işlenmemiş gıda, altın hariç	8.9	7.1
Kaynak: TÜİK			

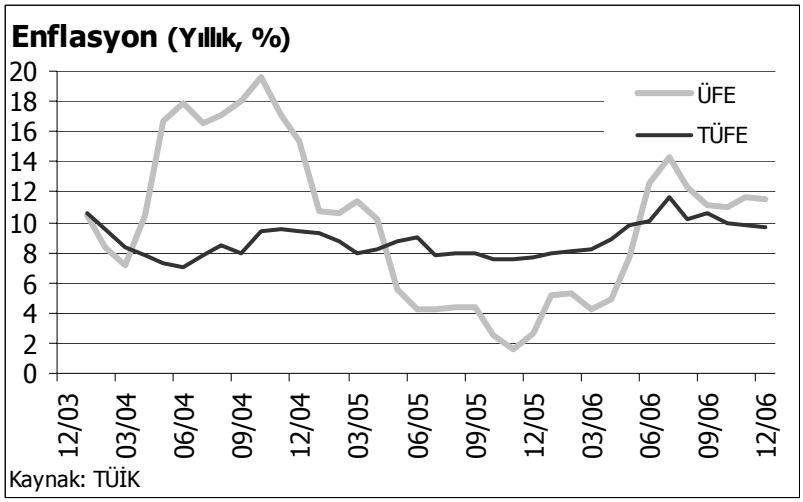
ÜFE'de yıllık artış %11,6'ya çıkmıştır.

Üretici fiyatlarında, imalat sanayiinde ortalama fiyat artışı önceki yılki %3 seviyesinden %14'e yükselmiştir. Elektrik, gaz, su fiyatlarındaki artış ise %37'yi bulmuştur. Tarım fiyatlarındaki yıllık artışın %3 gibi düşük bir seviyede kalmasıyla, ÜFE'de yıllık artış oranı %11,6'da kalmıştır.

Tabloda ÜFE'yi oluşturan ana kalemler ile bazı alt kalemlerin fiyatlarındaki yıllık değişim oranları yer almaktadır.

Üretici Fiyatları (2006 Yıllık Değişim, %)		
	Yıllık	Ortalama
Genel	**11.6**	**9.3**
Tarım	2.5	7.3
Sanayi	13.8	9.7
Madencilik ve Taşocakçılığı	*13.6*	*14.6*
Ham Petrol ve Doğalgaz Çıkarımı	18.0	32.5
İmalat Sanayi	*12.3*	*9.3*
Gıda Ürünleri ve İçecek	3.8	0.3
Tütün Ürünleri	11.1	23.5
Tekstil Ürünleri	13.8	6.7
Giyim Eşyası	9.3	3.2
Kok Kömürü, Rafine Edilmiş Petrol Ür.	17.1	26.2
Kimyasal Madde Ürünleri	11.1	3.3
Ana Metal Sanayi	32.0	27.4
Metal Eşya Sanayi	12.0	9.8
Makine ve Teçhizat	11.2	8.5
Motorlu Kara Taşıtı	10.6	4.1
Elektrik, Gaz ve Su	*36.9*	*13.3*
Kaynak: TÜİK		

İmalat sanayiinde alt sektörlerdeki fiyat değişimleri incelendiğinde, en yüksek artış oranının ana metal sanayiinde (%32), en düşük artış oranının ise gıda sektöründe (%4) gerçekleştiği gözlenmektedir.



2007 yılında enflasyon hedeflemesine devam edilmektedir.

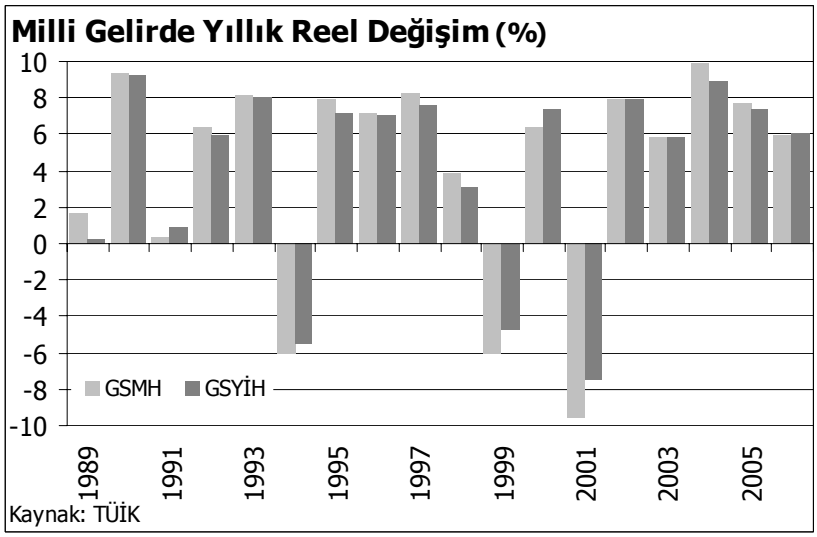
2006 enflasyonu hedefin üzerinde gerçekleşmesine rağmen, 2007 yılında Merkez Bankası enflasyon hedeflemesine, bir değişiklik yapmadan devam etmektedir.

Merkez Bankasının düzenlediği beklenti anketinin Nisan 2006 sonuçları, yıl sonu TÜFE artış beklentisinin %7,5 seviyesinde olduğunu göstermektedir. Bu rakam, TCMB'nin açıkladığı "belirsizlik aralığı"nın üzerinde yer almakla beraber, 2006 yılına kıyasla bir düşüş ifade etmektedir.

ÜRETİM VE TALEP

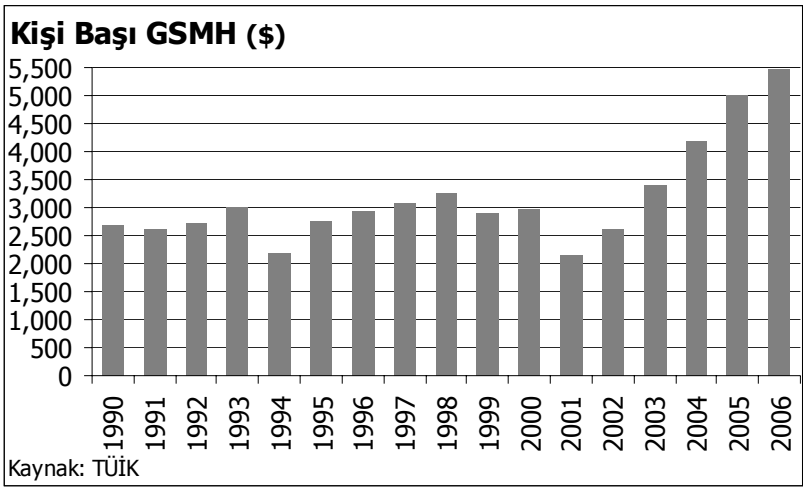
2006 yılında da milli gelirdeki büyüme hedefi aşılmıştır.

2001 yılındaki %9,5'lik daralmanın ardından 2002 yılından itibaren büyüme hedefleri aşılmaktadır. 2006 yılında da, yılın ikinci yarısında nispeten bir yavaşlama olmakla beraber, yıllık %5'lik büyüme hedefinin üzerinde bir büyüme oranı gerçekleşmiştir. Milli gelir %6 artışla 576 milyar YTL olmuştur.



Uluslararası piyasalardaki değer kaybı neticesinde, doların yıllık artışının enflasyonun altında kalması sonucunda GSMH, ABD doları bazında önceki yıla kıyasla %11 artış göstermiş ve 400 milyar $'a yükselmiştir. Böylece kişi başı milli gelir %9 artışla 5.477 $ olmuştur.

Kişi başı milli gelir 5.477 $ olmuştur.



Milli gelirin %65'ini oluşturan özel nihai tüketim, 2006 yılı toplamında %5 artmıştır. Yılın ikinci yarısında faizlerdeki artış bu gruptaki büyümeyi sınırlamıştır. Yılın ilk altı ayında bu kalem %10 oranında büyümüşken, ikinci yarıda oran %1'e inmiştir. Sonuçta, özel nihai tüketimin milli gelir büyümesine katkısı 3,4 puan olmuştur.

Özel tüketim ikinci yarıda yavaşlamıştır.

Öte yandan, kamunun nihai tüketim harcamaları da önceki yıla göre hızlanarak %10 civarına çıkmıştır.

Seçilmiş Harcama Kalemlerine Göre GSYİH (Yıllık Reel % Değişim)	2005	2006
Özel Nihai Tüketim	**8.8**	**5.2**
Gıda-İçecek	8.2	3.1
Dayanıklı Tüketim	15.0	2.9
Yarı Dayanıklı Tüketim	12.9	15.8
Enerji, Ulaşım, Haberleşme	-0.1	2.9
Hizmet	7.8	5.0
Kamu Nihai Tüketim	**2.4**	**9.6**
Gayri Safi Sabit Sermaye Oluşumu	**24.0**	**14.0**
Kamu	25.9	-0.2
Özel	23.6	17.4
İhracat	**8.5**	**8.5**
İthalat	**11.5**	**7.1**
GSYİH	**7.4**	**6.1**

Kaynak: TÜİK

Özel sektör yatırımlarındaki artış devam etmiş, bu grup %17'lik büyümeyle GSYİH'nin artışına 3,9 puanlık katkıda bulunmuştur. Yılın ilk yarısında %24 oranında büyüyen yatırımlar, ikinci yarıda yalnızca %11 artmıştır. İkinci yarıdaki büyüme temel olarak inşaat sektöründen kaynaklanmaktadır.

Kamu kesiminde yatırım harcamaları artmıştır.

Öte yandan, kamu kesiminde yatırımlardaki artış %5'te kalmıştır.

Harcama Kalemlerine Göre GSYİH, 2006		
(Sabit Fiyatlarla)	GSYİH'de Pay, %	GSYİH Büyümesine Katkı, % Puan
Özel Nihai Tüketim	64.6	3.4
Kamu Nihai Tüketim	7.0	0.7
Gayri Safi Sabit Sermaye Oluşumu	29.8	3.9
Kamu	5.0	0.0
Özel	24.8	3.9
Stok Değişimi	3.1	-2.1
İhracat	46.1	3.8
İthalat	-50.3	-3.5
GSYİH	**100.0**	**6.1**
Kaynak: TÜİK		

Stok birikiminin büyümeye etkisi negatif olmuştur.

Stok birikiminin GSYİH'ye katkısı 2002-2004 yılları arasında pozitif olmuştu. 2005 yılından sonra, 2006'da da stoklardaki artış önceki yılın altında kalmış, böylece büyümeyi azaltıcı yönde etkide bulunmuştur.

Net ihracatın büyümeye etkisi pozitife dönmüştür.

İhracatın milli gelirdeki payı yüksek bir seviyede olmasına rağmen, ithalatın da hızla artması neticesinde, net ihracatın büyümeye etkisi 2002 yılından beri negatifti. 2006'da ise, net ihracatın etkisi az da olsa (0,3 puan) pozitif bir katkıya dönüşmüştür.

İmalat sanayiinde katma değer %7 artmıştır.

Milli gelirin oluşumu sektörler bazında incelendiğinde, en yüksek büyüme hızının 2005'te olduğu gibi inşaat sektöründe (%19) yakalandığı gözlenmektedir. İmalat sanayiindeki büyüme %7 ile önceki yılın üzerinde gerçekleşmiştir. Ticaret ve ulaştırma-haberleşme sektöründe katma değer sırasıyla %6 ve %3 oranlarında artmıştır. 2005 yılındaki %6'lık büyümenin ardından tarım sektöründeki büyüme 2006'da %3'e inmiştir.

Seçilmiş Sektörlere Göre GSMH Değişimi		
(Yıllık Reel %)	2005	2006
Tarım	**5.6**	**2.9**
Sanayi	**6.5**	**7.4**
İmalat	6.1	7.4
Hizmet	**3.5**	**6.1**
İnşaat	21.5	19.4
Ticaret	7.4	5.9
Ulaştırma-Haberleşme	8.8	3.1
GSYİH	**7.4**	**6.1**
GSMH	**7.6**	**6.0**
Kaynak: TÜİK		

Sanayi üretimi 2006'da %5,5 büyümüştür.

Üç aylık sanayi üretim endeksleri, sanayi alt sektörleri hakkında detaylı bilgi vermektedir. Endeks rakamları imalat sanayiinde yıllık ortalama üretim artışının %5,5 seviyesinde olduğunu göstermekte, özel sektör imalat sanayiindeki üretim

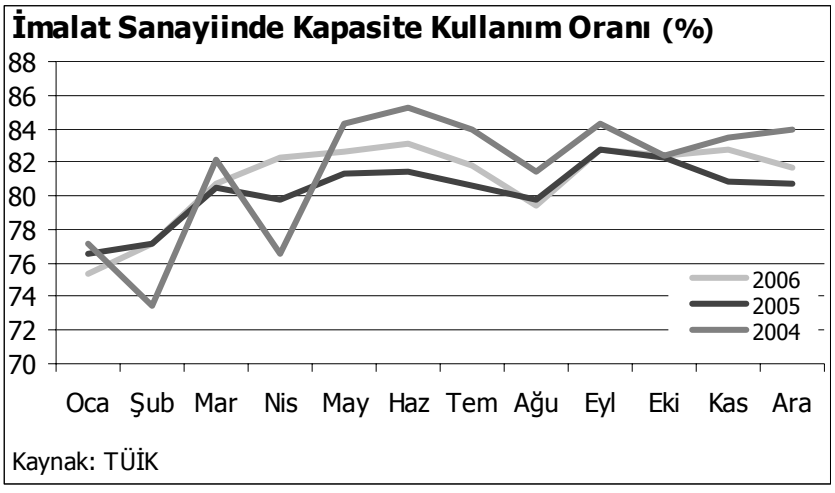
artışının ise daha yüksek, %5,9 seviyesinde gerçekleştiğine işaret etmektedir.

Seçilmiş Sektörlere Göre Sanayi Üretim Endeksinde Ortalama Yıllık Değişim (2006) (%)	Devlet	Özel	Toplam
Toplam Sanayi	**6.6**	**5.7**	**5.8**
Madencilik	**9.2**	**-11.0**	**4.4**
İmalat Sanayi	**3.4**	**5.9**	**5.5**
Gıda Ürünleri ve İçecek	1.2	6.2	6.0
Tekstil Ürünleri	-9.1	-1.0	-1.1
Giyim Eşyası	-	-4.8	-4.8
Kok Köm., Rafine Edilmiş Petrol Ür.	1.3	21.1	2.3
Kimyasal Madde Ürünleri	13.9	6.3	7.0
Plastik-Kauçuk Ürünleri	-	-11.7	-11.7
Metalik Olmayan Diğer Min. Mad.	56.3	4.2	4.3
Ana Metal Sanayi	2.7	14.3	10.7
Metal Eşya Sanayi, Mak. Teçh. Hariç	-	18.9	18.9
Makina ve Teçhizat	9.3	22.3	22.0
Elektrikli Makina ve Cihazlar	32.4	20.3	20.4
Taşıt Araçları ve Karoseri	-	9.7	9.7
Diğer Ulaşım Araçları	-	59.0	59.0
Büro, Muh., Bilgiişlem Makinaları	-	121.0	121.0
Elektrik, Gaz, Su	**14.5**	**4.4**	**9.1**

Kaynak: TÜİK

Tekstil ve giyimde daralma olmuştur.

Büro, muhasebe, bilgiişlem makinaları kalemi %121 ile en fazla artış gösteren alt sektör olmuştur. İkinci olarak %59 ile diğer ulaşım araçları gelmiştir. Metal eşya, makine ve teçhizat ile elektrikli makine ve cihazlar da %20 civarında büyümeyle hızlı büyüyen sektörler arasında yer almıştır. Öte yandan, imalat sanayiinin %16'sını oluşturan tekstil ve giyim eşyası sektörlerinde daralma olduğu dikkati çekmektedir. Mart ayında bu sektörlerde KDV oranının %18'den %8'e indirilmesinin fazla etkili olmadığı görülmektedir.



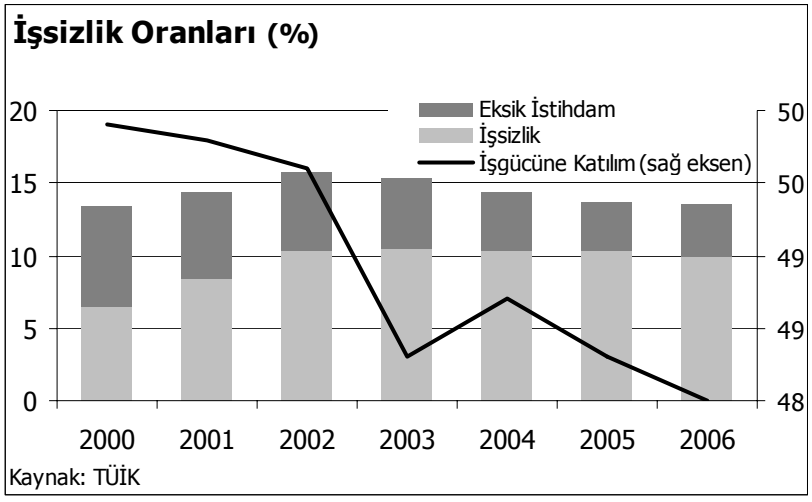
Kapasite kullanım oranı ortalaması %81 olmuştur.

2006 yılında imalat sanayiinde kapasite kullanım oranları, üretime paralel olarak, yıl ortalamasında ufak bir artışla %81'e çıkmıştır.

Ancak, üretim artışı istihdama yansımamıştır.

Büyüme rakamlarındaki olumlu gelişmelere rağmen, 2006 yılı ortalamasında işsizlik oranı %9,9 ile (2,4 milyon kişi) yüksek seyretmeye devam etmiştir. Daha fazla çalışmaya müsait olan kişileri gösteren eksik istihdam oranı %3,6 (890.000 kişi) olmuştur.

Türkiye nüfusu yaklaşık olarak 73 milyon kişi olmakla beraber, çalışma çağındaki nüfus 52 milyon kişi, işgücü tanımına giren kişi sayısı ise yalnızca 25 milyondur. İşgücüne katılma oranı toplam nüfusta %48 iken, kadınlarda %25'tir. İstihdam edilen kadınların sayısı 5,8 milyon olup, bu kişilerin yarısı da tarım sektöründe çalışmaktadır.



2007 yılında hükümet %5 büyüme hedeflemektedir.

Hükümet 2007 yılında büyümenin bir miktar yavaşlayarak %5 seviyesinde gerçekleşmesini beklemektedir. Aslında, 2003 yılından itibaren yıllık büyüme hedefi bu seviyede belirlenmektedir. Büyümenin dış talep, sabit sermaye yatırımlarının seviyesi ve inşaat sektöründe devam eden ivmenin katkısı ile gerçekleşmesi beklenmektedir.

Sektörlere Göre GSMH (Reel % Değişim)	2005	2006	2007 Hedef
Tarım	5.6	2.9	2.5
Sanayi	6.5	7.4	5.2
Hizmet	3.5	6.1	5.4
GSYİH	**7.4**	**6.1**	**5.0**
GSMH	**7.6**	**6.0**	**5.0**
Kaynak: TÜİK, DPT			

ÖDEMELER DENGESİ

YTL'nin değer kaybetmesiyle ihracat artmaya devam etmiştir.

2006 yılının ilk yarısında ivme kaybeden ihracat artışı, TL'deki değer kaybına paralel olarak yılın ikinci yarısında hızlanmıştır. Bununla beraber, fiyat artışları ve ithal ara malları talebinin sürmesiyle ithalat, ihracattan hızlı artmaya devam etmiştir.

İhracat 86 milyar $'la yeni bir rekor seviyeye çıkmıştır.

Dış ticaret endeksleri, 2006 yılında ihracat fiyatlarının ortalama %4 kadar arttığına, ihracat hacminin ise ortalama %12 büyüdüğüne işaret etmektedir. Toplamda, yıllık ihracat %16 artışla 85 milyar $'a, yeni bir rekor seviyeye yükselmiştir.

Dış Ticaret (milyon $)			
	2005	2006	Değ.
İhracat (f.o.b.)	73,476	85,279	16%
İthalat (c.i.f.)	116,774	137,321	18%
Dış Ticaret Açığı	-43,298	-52,043	20%
İhracat/İthalat	63%	62%	-
Kaynak: TÜİK			

Kara taşıtları ihracatı %24 artmıştır.

İhracatta en yüksek paya sahip olan kara taşıtları ihracatında, önceki yıla kıyasla %24 seviyesinde artış meydana gelmiştir. Makine, mekanik cihazlar, kazanlar ile demir ve çelik kalemleri de %24-26 artışla toplam ihracat artışına katkıda bulunmuştur. Öte yandan, ihracatta geleneksel olarak yüksek pay sahibi olan tekstilde önemli bir değişim olmamış; örme giyim eşyası ihracatı %5 artarken, örülmemiş giyim eşyası ihracatı %3 gerilemiştir.

İhracatın %56'sı AB'ye yapılmıştır.

Toplam ihracatın %56'sı AB ülkelerine yapılmıştır. 2005 yılında bu oran aynı seviyede idi. İhracatın %49'u da avro cinsinden olmuştur.

İthalat tarafında, 2006 yılında fiyatlar ortalama %9 ile ihracata kıyasla daha fazla artmış, hacim olarak artış ise, daha düşük, ortalama %8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

En yüksek büyüme, ara malları ithalatında meydana gelmiştir.

Ana mal gruplarına göre dağılım, 2006 yılında ithalatta en yüksek artışın %20 ile ara malları kaleminde meydana geldiğini göstermektedir. Ara malları altında izlenen, yakıt ve gazlar (işlem görmüş ve görmemiş) kalemi, uluslararası piyasalardaki fiyat artışları neticesinde %34 artışla 27 milyar $ olmuştur. Toplam ara mallar ithalatı ise 99 milyar $'a çıkmıştır.

Tüketim malları ithalatı hız kesmiştir.

2003 ve 2004'te dayanıklı tüketim mallarına olan talep artışı ile tüketim malları ithalatı en hızlı artan alt kalemdi. 2006 yılında ise, 2005 yılında olduğu gibi, tüketim malları artışı %15'te kalmıştır. Yılın ilk yarısında daha hızlı artan tüketim malları ithalatı, daha sonra kurlardaki artıştan etkilenerek yavaşlamıştır. 2006 sonunda tüketim malları ithalatı 16 milyar $ olmuştur. Sermaye mallarındaki artış da benzer şekilde yavaşlayarak %9'a (22 milyar $) inmiştir.

İthalat yapılan ülkelere bakıldığında, Rusya Federasyonu (17,5 milyar $), Çin (9,6 milyar $) ve İran'ın (5,6 milyar $) ithalat artışının yaklaşık yarısını yarattığı gözlenmektedir. Avrupa Birliği üyelerinden yapılan ithalattaki artış ise %11'de kalmıştır. İthalatın %59'u dolar cinsinden gerçekleşmiştir.

İhracatın ithalatı karşılama oranı %62'ye inmiştir.

Sonuçta, ihracatın ithalatı karşılama oranında 2002 yılında başlayan gerileme 2006'da yavaşlayarak sürmüş, yıl sonunda ihracatın ithalatı karşılama oranı %63'ten %62'ye inmiştir.

Cari işlemler açığı artmaya devam etmiştir.

İleriki tabloda yer alan ödemeler dengesine bakıldığında, 2006 yılında cari işlemler açığının artmaya devam ettiği görülmektedir. Öte yandan, bu açığı finanse edebilecek sermaye girişi sağlanabilmiştir.

Bavul ticareti önemli artış kaydetmiştir.

Cari işlemler dengesinde ihracat rakamları, TCMB tarafından tahmin edilen ve "bavul ticareti" olarak tabir edilen kayıt dışı ihracatı da içermektedir. 2006 yılında toplam ihracat 92 milyar $'la yeni bir rekor kırmıştır. Ağırlıklı olarak eski SSCB ülkelerine yönelik gerçekleşen bavul ticareti 2006 yılında %85 artışla 6,4 milyar $'a çıkmıştır. Bu seviye, 1997 yılından bu yana kaydedilen en yüksek tutardır. Bavul ticaretinin dahil edildiği dış ticaret açığı 2006 yılında %20'lik artışla 40 milyar $'a yükselmiştir.

Dış ticaret açığı %20 artmıştır.

2006 yılında net turizm gelirleri %8 düşüşle 14 milyar $'a gerilemiştir.

Gelir dengesi hesabı ise, önceki yıllarda olduğu gibi kamu ve özel sektörün dış borç faiz ödemeleri ile yabancıların elinde bulunan hisse senetlerine ilişkin temettü ödemeleri sonucu artmaya devam etmiş, 6,6 milyar $ açık vermiştir.

Ödemeler Dengesi milyon $	2005	2006	Değ.
Cari İşlemler Hesabı	**-22,603**	**-31,679**	**40%**
Mal Dengesi	-33,530	-40,128	20%
İhracat (f.o.b.)	76,949	91,719	19%
Bavul Ticareti	3,473	6,408	85%
İthalat (f.o.b.)	-110,479	-131,847	19%
Hizmet Dengesi	15,272	13,384	-12%
Turizm	15,280	14,110	-8%
Diğer	-8	-726	8975%
Gelir Dengesi	-5,799	-6,622	14%
Cari Transferler	1,454	1,687	16%
Finans Hesabı	**43,687**	**45,296**	**4%**
Doğrudan Yatırım	8,723	19,231	120%
Portföy Hesabı	13,437	7,360	-45%
Diğer Yatırımlar	21,527	18,705	-13%
Merkez Bankası	-803	-1,268	58%
Genel Hükümet	-2,165	-712	-67%
Bankalar	10,375	703	-93%
Diğer Sektörler	14,120	19,982	42%
Net Hata ve Noksan	**2,116**	**-2,992**	**--**
Rezerv Varlıklar (-artış)	**-23,200**	**-10,625**	**-54%**
Resmi Rezervler	-17,847	-6,114	-66%
IMF Kredileri	-5,353	-4,511	-16%

Kaynak: TCMB

1,1 milyar $'lık işçi geliriyle beraber, cari transferler hesabı 1,7 milyar $ kaydetmiştir.

Cari işlemler açığı %40 artmıştır.

Sonuçta, azalan turizm gelirleri, artan faiz ve temettü ödemeleri ve dış ticaret açığı neticesinde cari işlemler açığı %40 artışla 32 milyar $'a (GSMH'nin %7,9'a) çıkmıştır.

Ödemeler dengesinin sermaye hareketleri incelendiğinde, cari işlemler açığının, ağırlıkla doğrudan yatırımlar ve özel sektörün sağladığı krediler tarafından finanse edildiği görülmektedir.

Doğrudan yatırımlar 19 milyar $'ı bulmuştur.

Doğrudan yatırımlar, yeni bir rekorla 2005 yılı seviyesinin 2 mislinin de üzerine çıkıp 19 milyar $ olmuştur. Bu tutar cari açığın yaklaşık %60'ına denk gelmektedir. 2005'te bu oran %40 seviyesinde idi.

Bankalara 7 milyar $'lık yatırım gelmiştir.

Doğrudan yatırımların 3 milyar $'lık kısmı gayrimenkul yatırımlarıdır. Sermaye yatırımlarının sektörlere göre dağılımı ise hizmetler sektörünün %88'lik bir oranla tercih edildiğini göstermektedir. Burada, bankalara gelen yabancı ortakları gösteren finansal aracılık (7 milyar $) ile TMSF tarafından satılan bir GSM şirketi ve Türk Telekom'un özelleştirilmesini yansıtan taşımacılık, depolama ve haberleşme (6,7 milyar $) öne çıkmaktadır. Bu sektörlerin üretimi yurtiçi piyasaya yönelik olup, ileriki yıllarda düzenli döviz yaratacak yapıda değildir.

Portföy yatırımı tarafında yabancıların hisse senedi alımı önceki yılın altında kalarak 1,9 milyar $ olmuştur. Tahvil/bono talebi ise fazla değişmemiş, yabancılar 6,1 milyar $'lık DİBS, 3,4 milyar $'lık da yurtdışı tahvil alımı gerçekleştirmiştir.

Yurtdışından uzun vadeli kredi kullanımı artmaya devam etmiştir.

Diğer yatırımlarda, özellikle yurtdışından sağlanan uzun vadeli kredilerin artması sayesinde, net olarak 19 milyar $'lık sermaye girişi olmuştur. Ağırlıklı olarak özel sektörü temsil eden diğer sektörler, net 18 milyar $'lık uzun vadeli kredi kullanırken, bankalar da net 10 milyar $'lık uzun vadeli kredi kullanmıştır.

Sonuçta, 2006'da finans hesabında 45 milyar $'lık sermaye girişi meydana gelmiştir. Öte yandan, kaynağı belirsiz döviz hareketlerini yansıtan net hata ve noksan kalemi negatife dönerek 3 milyar $ gibi bir miktarda sermaye çıkışı yaratmıştır.

2006 yılında Hazine, IMF'den 3 milyar $'lık kredi kullanımına karşılık, 7,5 milyar $ geri ödeme yapmıştır.

2006 sonunda resmi rezervler 60 milyar $'ı aşmıştır.

Yüksek cari işlemler açığına rağmen, bu açıktan daha yüksek bir sermaye girişi sayesinde, resmi rezervler 6 milyar $ artmıştır. Sonuç olarak, 2006 yılı sonunda TCMB döviz rezervleri 60,8 milyar $'a çıkmıştır.

2006 yılında cari işlemler açığının azalması beklenmektedir.

Hükümet, 2007 yılında cari işlemler açığının 30 milyar $'da (milli gelirin %7,4'ü) kalmasını öngörmektedir. 2007 yılında dünya ekonomisinde büyümenin sürmesi beklenmektedir. Bu çerçevede, ihracat gelirlerinin 95 milyar $ düzeyine ulaşması öngörülmektedir. Öte yandan, yurtiçinde büyümenin bir miktar yavaşlayacağı tahmini çerçevesinde, ithalatın 150 milyar $'da kalması beklenmektedir.

Dünya Ekonomisi GSYİH Büyümesi (%)			
	2005	2006 Tahmin	2007 Tahmin
Dünya Toplamı	4.9	5.4	4.9
Gelişmiş Ülkeler	2.5	3.1	2.5
Avro Bölgesi	1.4	2.6	2.3
Gelişmekte Olan Ülkeler	7.5	7.9	7.5
Kaynak: IMF, World Economic Outlook, Nisan 2007			

Özel sektör dış borç stoku hızla artmıştır.

Dış borç istatistikleri incelendiğinde, 2006 yılında özel sektör borç stokundaki hızlı artış dikkat çekmektedir. Özel sektörün kısa vadeli borç stoku 5 milyar $, uzun vadeli borç stoku ise 31 milyar artmıştır. Dış borç stokunun %59'unu özel sektör oluşturmaktadır.

Dış Borç Stoku (milyon $)			
	2005	2006	Değ.
Toplam Dış Borç	**168,808**	**206,471**	**22.3%**
Kısa Vadeli	37,103	41,984	13.2%
Kamu	0	0	--
TCMB	2,764	2,563	-7.3%
Özel	34,339	39,421	14.8%
Orta-Uzun Vadeli	131,705	164,487	24.9%
Kamu	68,247	69,585	2.0%
TCMB	12,654	13,106	3.6%
Özel	50,804	81,796	61.0%
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı			

Kamunun toplam borç stoku ise, 2006 yılında yalnızca %2 oranında artarak 70 milyar $'da kalmıştır. TCMB'nin dış borcu da fazla değişmeyerek 16 milyar $'da kalmıştır.

2002-2005 yılları arasında, dış borcun milli gelire oranı gerilemekteydi. Ancak, 2005 sonunda GSMH'nin %47'si seviyesinde olan toplam dış borç stoku, 2006 sonunda 206 milyar $'la milli gelirin %52'si düzeyine çıkmıştır.

2007 yılında 42 milyar $ dış borç ödemesi öngörülmektedir.

Hazine'nin açıkladığı son tahminlere göre, 2007 yılında özel sektörün 25 milyar $, kamu kesiminin ise 17 milyar $ orta ve uzun vadeli dış borç (anapara ve faiz) geri ödemesi mevcuttur.

TÜRKİYE SERMAYE PİYASASI

TÜRKİYE SERMAYE PİYASASI

Uluslararası rekabet artmaktadır.

Uluslararası rekabet, ekonominin her alanını olduğu gibi sermaye piyasalarını da etkilemektedir. Sermaye piyasasına fon temin eden yatırımcılar, piyasadan finansman sağlayan şirketler, yatırımcılar ve şirketler arasındaki ilişkiyi kuran aracı kurum ve borsalar rekabetin vazgeçilmez unsurlarıdır.

Şirketler ve yatırımcılar düşük maliyetli piyasalara yönelmektedir.

Şirketler, kendileri için düşük finansman ve ihraç maliyeti sunan ülkeleri ve piyasaları tercih etmektedirler. Yatırımcılar da, düşük maliyetli, yüksek getirili borsalara yönelmektedir. Ülkeler yabancı sermayeyi kendilerine çekmek isterken, borsalar ve diğer sermaye piyasası kurumları uluslararası rekabette öne çıkmayı hedeflemektedir.

Diğer yandan bu kurumlar, rekabetin sonuç getirmeyeceği bazı alanlarda da işbirliğine gitmektedirler. Bu amaçla, en gelişmiş teknolojileri kullanmaya, ülkeler arası birleşme ve satın almalarla büyümeye, kâr amaçlı şirketler haline dönüşerek verimliliği artırmaya ve işlem maliyetlerini düşürmeye çalışmaktadırlar.

Ülkemizin de uluslararası rekabette söz sahibi olabilmesi için, öncelikle diğer ülkelerde yaşanan gelişmeleri takip etmek ve ülkemizin uluslararası alandaki konumunu ortaya koymak gerekmektedir.

ULUSLARARASI KARŞILAŞTIRMALAR

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

Bu çalışmada sağlıklı sonuçlara ulaşabilmek için, Türkiye'yle kıyaslanabilir olduğu düşünülen, AB'ye üye ve gelişmekte olan benzer ülkelerin sermaye piyasaları dikkate alınmıştır. Türkiye'nin diğer ülkelere göre konumunun yanı sıra, geçmiş yılla kıyaslaması da incelemeye dahil edilmiştir.

Hisse Senetleri

Uluslararası Borsaların Getirileri

İMKB, 2006 yılında incelenen ülkeler arasında $ bazında zarar eden tek borsa olmuştur.

İMKB, 2005 yılında, karşılaştırılan ülkeler arasında en yüksek getiriyi sağlayan borsa olmuştu. Ancak 2006 yılında bunun tam aksine dolar bazında yatırımcılarına az da olsa zarar ettiren tek borsa olmuştur.

Yılın ilk çeyreğinde yükselen borsa endeksi Mayıs-Haziran aylarındaki dalgalanma nedeniyle gerilemiştir. Yılın son çeyreğinde endeks tekrar yükselmeye başlamış, YTL bazında 2005 yılı seviyesini yakalamış, ancak dolar bazında %6 değer kaybetmiştir.

Uluslararası Borsalar Örgütüne (WFE) üye olan 61 ülke içerisinde İMKB, dolar bazında en yüksek zarar eden borsa

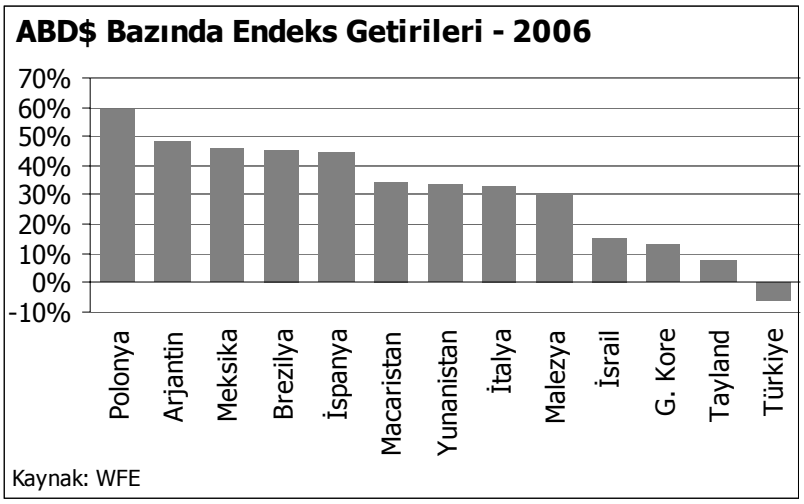
olmuştur. Ardından gelen Tahran Borsasının dolar bazındaki kaybı ise %3'tür.

İncelenen diğer ülke borsalarının endeksleri 2006 yılında iyi performans göstermişlerdir. Özellikle gelişmekte olan piyasalardan Polonya %59 getirisi ile dikkat çekmektedir. Gelişmekte olan bu piyasaların ardından en yüksek getirileri Latin Amerika ülkelerinin borsaları sağlamıştır. Arjantin'in getirisi %50 olup Meksika'nın %46, Brezilya'nın da %45'tir. İspanya Borsasının da getirisi %35 seviyesinde olmuştur.

Polonya borsası yüksek getiri sağlamıştır.

2006 yılında Yunanistan, İtalya ve Malezya borsalarının endeks artışları %31-34 aralığında gerçekleşmiştir. 2005'te İMKB'nin ardından %58 getiri ile en yüksek getiriyi sağlayan Güney Kore borsasının 2006 yılındaki yükselişi ise %13 seviyesinde olmuştur. Tayland Borsasında ise endeks artışı iki yıldır düşük seviyelerdedir. 2005 yılındaki %1'lik getiriden sonra bu yıl da sadece %8 oranında getiri sağlamıştır.

G. Kore ve Tayland borsaları 2006 yılını düşük getirilerle kapatmışlardır.



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. Yükselen hisse senedi fiyatları ve piyasa değerleri ile, birçok ülkede bu oran 2005 yılına göre artış göstermiştir. Gayri safi yurtiçi hasıla verileri, Uluslararası Para Fonunun (IMF) dolar bazındaki verileridir.

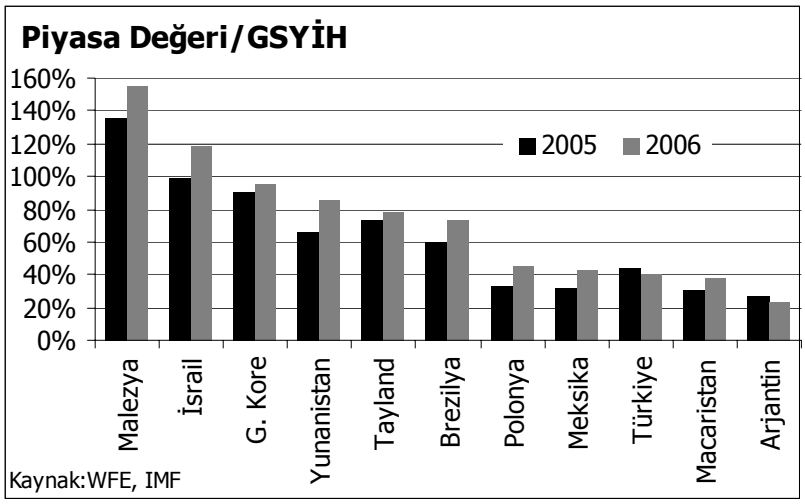
Piyasa değerinin milli gelire oranı 2006 yılında pek çok ülkede artmıştır.

Malezya, incelenen ülkeler içerisinde 2004 yılında %154, 2005 yılında %136 ve 2006 yılında ise %155 ile borsa büyüklüğünün ülke ekonomisine oranının en yüksek olduğu ülkedir. Malezya'nın arkasından gelen İsrail ise bu oranı 2005 yılında %79'dan %99'a, 2006 yılında ise %118'e yükseltmiştir.

Malezya ve İsrail piyasa değerinin milli gelire oranının en yüksek olduğu ülkelerdir.

Güney Kore'de 2005 yılında Kore Borsası, Kosdaq ve Kore Vadeli İşlemler Borsası birleşmiş ve bu nedenle piyasa değerinin milli gelire oranı %59'dan %90'a yükselmişti. 2006 yılında bu oran %95'e çıkmıştır.

Yunanistan'da piyasa değerininin milli gelire oranı %64'ten %86'ya yükselmiştir. Bu yükseliş, piyasa değerinin %44 artarken ekonomideki büyümenin %8'de kalmasından kaynaklanmaktadır.



Türkiye'de piyasa değerinin milli gelire oranı gerilemiştir.

Türkiye'ye bakıldığında ise 2004 yılında GSYİH'nın %31'ine denk gelen piyasa değeri, 2005 yılında %44'e yükselmiş, ancak 2006 yılında %41'e gerilemiştir. Bu gerileme Türkiye ekonomisi dolar bazında %11 büyürken, piyasa değerinin hemen hemen aynı seviyede kalmasından kaynaklanmaktadır.

İncelenen ülkeler arasında Türkiye'nin sıralaması da bir önceki yıla göre gerilemiştir. 2005 yılında Polonya ve Meksika'nın önünde yer alırken 2006 yılında bu ülkelerin arkasına düşmüştür.

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 veya çıkarılan şirketleri ifade etmektedir.

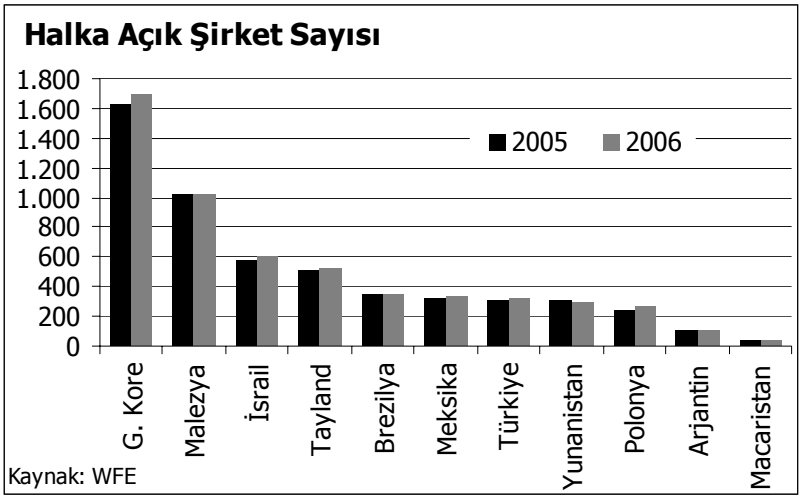
Yurtdışı borsalarda, halka açık şirket sayısında önemli artışlar olmamıştır.

2006 yılında yurtdışı borsalarda halka açık şirket sayısında önemli bir artış olmamıştır. En büyük artış Güney Kore Borsasında görülmektedir. Bu da, daha önce bahsedildiği üzere, 2005 yılında bu ülkedeki üç borsanın Kore Borsası çatısı altında birleşmesinden kaynaklanmaktadır. Güney Kore'de, özellikle orta ve küçük ölçekli şirketlere yönelik olan Kosdaq piyasasında halka açılan şirket sayısı yüksektir. Bu nedenle 2006 yılında Kore Borsasındaki halka açık şirket sayısı 70 adet artarak 1.689'a yükselmiştir.

İkinci sırada yer alan Malezya borsasında işlem gören şirket sayısı 6 adetlik artışla hemen hemen aynı seviyede kalmıştır. En yüksek artış oranı ise %10 ile Polonya Borsasında görülmüştür. Buradaki şirket sayısı 24 adetlik artışla 265'e yükselmiştir. Tayland, Brezilya, Merksika ve Arjantin'daki halka açık şirket

sayısı %2-3 civarında, düşük oranlı artışlar gösterirken, geriye kalan Yunanistan ve Macaristan borsalarındaki şirket sayıları düşmüştür.

Polonya Borsasına 2006 yılında 24 şirket kote olmuştur.

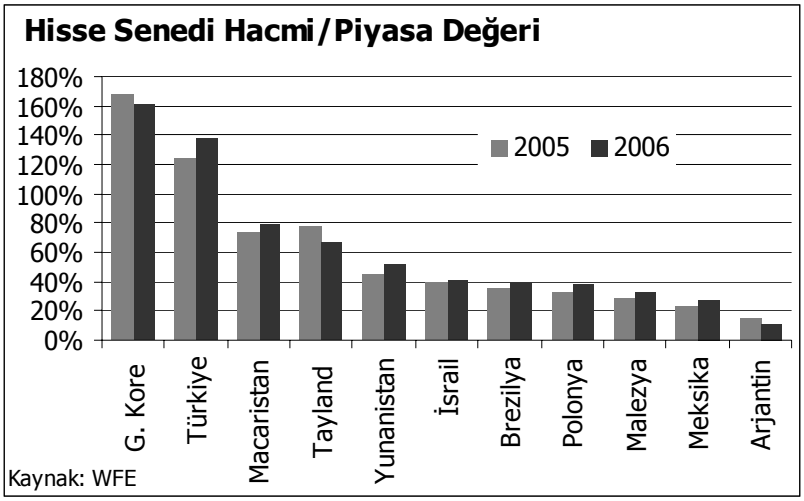


Hisse Senedi İşlem Hacmi ve Piyasa Değeri

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

Türkiye ve Güney Kore borsalarının devir hızı en yüksek borsalar olduğu görülmektedir. Güney Kore'nin devir hızı %168'den %160'a gerilemesine rağmen ilk sırada yer almaktadır. Bu durum, piyasa değerinin işlem hacminden daha hızlı artmasından kaynaklanmaktadır. Güney Kore'nin ardında yer alan Türkiye'nin devir hızı ise %125'ten %138'e yükselmiştir.

Türkiye ve Güney Kore, devir hızları en yüksek borsalardır.

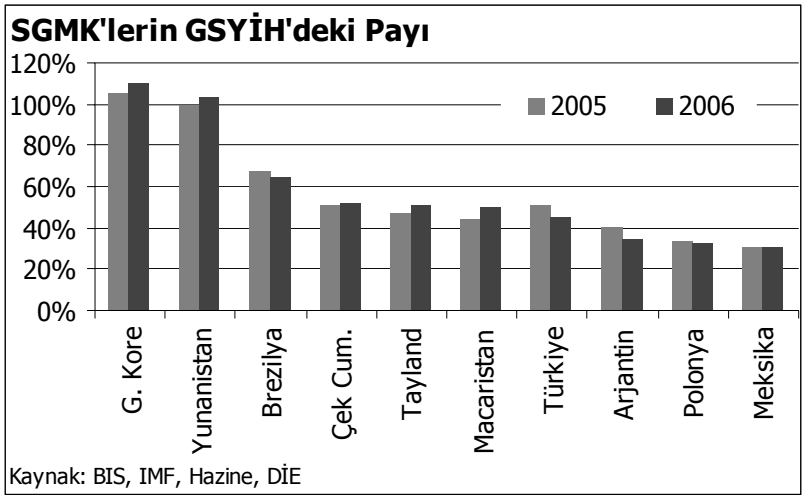


2006 yılında Macaristan'ın devir hızı %80'e çıkarak 2005 yılında üçüncü sırada yer alan Tayland'ın yerini almıştır. Dördüncü sıraya gerileyen Tayland'ın devir hızı %77'den %66'ya

düşmüştür. Bir diğer gerileme Arjantin Borsasında görülmüş, diğer ülkelerin devir hızı ise önemli değişiklikler göstermemiştir.

Sabit Getirili Menkul Kıymetler

Sabit getirili menkul kıymet (SGMK) stokunun ülkemiz ekonomisindeki ağırlığı, 2005 yılına göre gerilemiştir. Benzer ülkelerle karşılaştırıldığında da sıralamada geriye düştüğü görülmektedir.



Güney Kore SGMK stokunun milli gelire oranının en yüksek olduğu ülkedir.

Karşılaştırılan ülkelerin bir kısmında SGMK stokunun milli gelire oranı artarken diğerlerinde azalmıştır. 2005 yılında en yüksek orana sahip olan Güney Kore, 2006 yılında da bu seviyesini korumuştur. Bu ülkede, SGMK stokunun milli gelire oranı %106'dan %111'e yükselmiştir. Yunanistan, Güney Kore'nin ardından ikinci sırada yer almaktadır.

Macaristan ve Tayland'da SGMK stokunun milli gelire oranı artmıştır.

SGMK stokunun milli gelire oranı en fazla Macaristan ve Tayland'da artış göstermiştir. Macaristan'da GSYİH %4 düşüş gösterirken SGMK stoku %8 artmıştır. Tayland'da ise hem GSYİH hem SGMK stoku artmış, ancak borç stokundaki artış (%27) milli gelirdeki artıştan (%16) fazla olmuştur. Dolayısıyla söz konusu ülkelerde SGMK stokunun milli gelire oranı yükselmiştir.

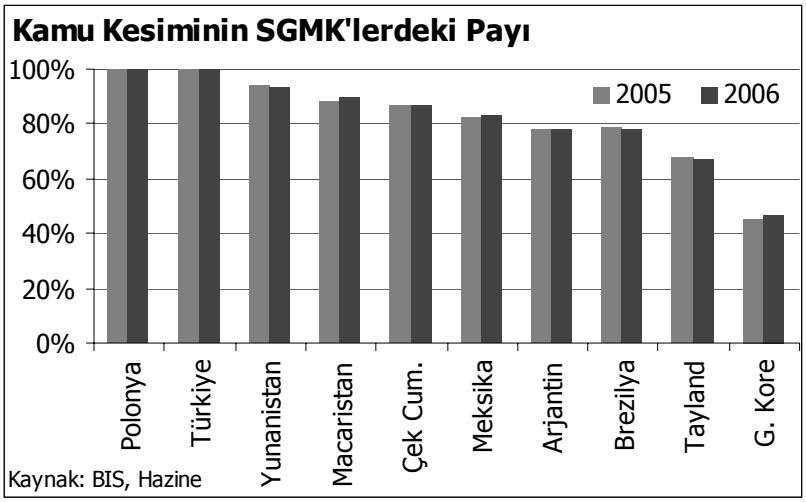
Çek Cumhuriyeti ve Meksika'da SGMK stokunun milli gelire oranı küçük artışlar gösterirken Polonya ise hafif şekilde düşmüştür. Arjantin'de ise bu oran %41'den %35'e gerilemiştir. Bu gerilemede SGMK stokunun sadece %6 artarken GSYİH'nin %21 oranında artması etkili olmuştur.

Türkiye'de SGMK/GSYİH oranı %45'tir.

Türkiye'de SGMK stoku 2006 yılında %51'den %45'e düşmüştür. 2006 yılında kamu borçlanma ihtiyacının azalmasıyla, iç borç %2 oranında gerileyerek 182 milyar dolardan 179 milyar dolara inmiştir.

SGMK stokunun GSYİH'ya oranının dışında stokun yapısı da önemli sonuçlar sunmaktadır. Pek çok gelişmiş veya gelişmekte olan ülkede SGMK'ler hem kamu, hem de özel kesim tarafından ihraç edilmektedir. Ancak, ülkemizde SGMK'lerin tümü geçen yıla kadar kamu kesimi tarafından ihraç edilen devlet tahvili ve hazine bonolarından oluşmaktaydı. Ancak 2006 yılında iki adet özel sektör tahvili ihraç edilmiştir. Her ne kadar 85 milyon dolar nominal değerli bu iki özel sektör tahvili çok küçük boyutlarda olsa da 12 yıl aradan sonra ilk defa olması nedeniyle olumlu bir gelişme olarak görülmektedir.

Aşağıdaki tablo, kamu kesiminin SGMK'lerdeki payını gösterirken, bir yandan da özel sektörün payına işaret etmektedir. Örneğin, Meksika'da %83 olan kamu borç stoku oranı, bu ülkede özel sektör borçlanma araçlarının payının da %17 olduğunu göstermektedir.



Polonya'da SGMK'ların tümü kamu kesimi tarafından ihraç edilmektedir.

Polonya'daki SGMK stokunun tümü, Türkiye'de de hemen hemen tümü (%99,9) kamu kesimi tarafından ihraç edilmektedir. Üçüncü sıradaki Yunanistan'da ise SGMK stokunun %93'ü kamu borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Ancak Yunanistan'da SGMK stokunun milli gelire oranı %104 iken bu oran Türkiye için %45, Polonya için %33'tür. Polonya'da kamu borç stoku oranı oldukça düşük olduğundan, kamu maliyesi üzerinde önemli bir yük oluşturmamaktadır. Yunanistan'da ise vade yapısının uzun olması, yüksek orandaki stokun sorun teşkil etmesini önlemektedir.

Güney Kore'de gelişmiş bir özel sektör borçlanma piyasası mevcuttur.

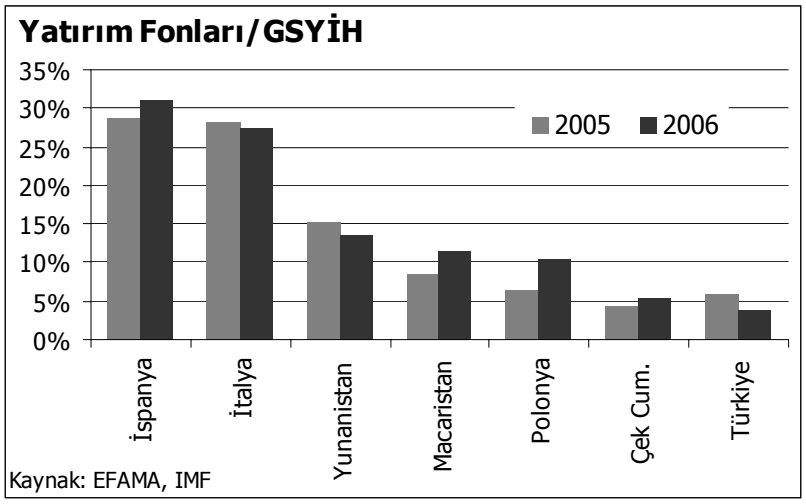
Tayland ve Güney Kore'de kamu kesiminin SGMK stokundaki ağırlığının sırasıyla %67 ve %46 gibi nispeten düşük seviyelerde olduğu gözlenmektedir. Özellikle Güney Kore'de SGMK stokunun milli gelirdeki payının %111 civarında olduğu göz önüne alındığında, bu ülkede gelişmiş bir özel sektör borçlanma piyasası olduğu görülmektedir.

Yatırım Fonları

Yatırım fonları portföy büyüklüğünün GSYİH'ya oranı, ülkedeki kurumsal yatırımcı tabanının gelişmişliğinin göstergesidir.

İtalya ve İspanya'da fon pazarı oldukça gelişmiştir.

Yatırım fonlarının GSYİH'ya oranının en yüksek olduğu iki ülke %31 ile İspanya ve %28 ile İtalya'dır. Bu oran 2005 yılında İspanya'da %29 iken, İtalya'da yine %28 idi. 2006 yılında İtalya 506 milyar dolar, İspanya 379 milyar dolar toplam fon büyüklüğüne sahiptir. İspanya'da yatırım fonu büyüklüğü %16 artarken İtalya'da %4 artmıştır. Ancak İtalya'da GSYİH de %4 oranında arttığı için yatırım fonlarının GSYİH'ya oranı aynı seviyede kalmıştır.



Yunanistan'ın toplam fon büyüklüğü 33 milyar dolar seviyesinde kalmış, ancak GSYİH içindeki oranı da %15'ten %13,5'e düşmüştür. Macaristan ve Polonya'da hem toplam fon büyüklüğü, hem de fon büyüklüğünün milli gelire oranı artmıştır.

Ülkemizde kurumsal yatırımcı tabanı diğer ülkelere göre düşüktür.

Türkiye'de yatırım fonlarının büyüklüğü son yıllarda artmasına rağmen 2006 yılında 22 milyar dolardan 16 milyar dolara inmiş, GSYİH içindeki oranı ise %6'dan %4'e gerilemiştir. Diğer ülkelerle kıyaslandığında fon büyüklüğü ve payı düşük kalmaktadır. 2006 yılında incelenen ülkeler arasında sıralamada geriye düşmüştür.

Sonuç

2006 yılında uluslararası sermaye piyasaları olumlu gelişmeler göstermiştir.

2006 yılı sermaye piyasaları açısından olumlu gelişmelerle geçmiştir. Kıyaslanan ülkelerin çoğunda, hisse senedi fiyatları ve toplam piyasa değeri artmıştır. İncelenen çoğu borsanın endeksleri dolar bazında pozitif getiri sağlamış, fakat işlem gören şirket sayılarında önemli değişiklikler olmamıştır.

Türkiye sermaye piyasası, kıyaslanan benzer ülkeler arasında 2006 yılında orta sıralarda yer almaktadır. 2006 yılında tüm

borsaların aksine İMKB endeksi dolar bazında gerilemiştir. Bununla beraber, yüksek hisse senedi devir hızı ile likidite riski düşük olmaya devam etmiştir.

Diğer ülkelere kıyasla ülkemizde görülen en büyük eksiklik, özel sektör borçlanma araçlarının sınırlı olmasıdır. Her ne kadar 2006 yılında iki özel şirket tahvil ihraç edilmişse de yeterli boyutta değildir.

2006'da hızla düşen yatırım fonlarının büyüklüğü, diğer ülkelere kıyasla çok düşük kalmaktadır.

YATIRIM ARAÇLARININ KARŞILAŞTIRMALI GETİRİLERİ

Sermaye piyasamızda başlıca yatırım araçları kamu borçlanma senetleri, hisse senetleri ve yatırım fonlarıdır.

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 2006 yılındaki karşılaştırmalı getirilerinin sunulduğu bu bölümde yatırım alternatifleri geniş tutularak, vade ayrımları vasıtasıyla kısa ve uzun vadeli yatırımların getirilerinin karşılaştırması yapılmıştır.

Getirilerde stopaj kesintileri dikkate alınmıştır.

Hesaplamada kullanılan repo, mevduat ve bono faizlerinde oranlar gelir vergisi tevkifatı göz önüne alınarak hesaplanmıştır. Yıl içinde stopaj oranlarında yapılan değişiklik de yansıtılmıştır. Hisse senedi getirisi hesabında ise vergi kesintisi yapılmamış, yatırımın 1 yıl boyunca elde tutulduğu varsayılmıştır.

Tanımlar

İMKB-100 endeksinin yıl sonu değerleri alınmıştır.

ABD doları ve avro verileri, TCMB tarafından açıklanan yıl sonu döviz alış kurlarıdır.

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

Altın fiyatları için TCMB veri bankasından alınan serbest piyasa aylık ağırlıklı ortalama YTL/gram fiyatları kullanılmıştır.

Tahvil ve bonolarda vade ayrımına gidilmiştir.

Tahvil ve bono getirileri için Hazine Müsteşarlığından alınan iskontolu ihale faiz oranları kullanılmıştır. "Kısa Vadeli Bono" getirilerini hesaplamak için, yatırımcının dönem başında 180 gün veya daha kısa vadeli bono aldığı, itfa tarihinde faiz ve anapara toplamıyla düzenli olarak 180 gün veya daha kısa vadeli bonolara yatırım yaptığı varsayılmıştır. "Uzun Vadeli Bono"

getirilerinde de, örnek yatırımcının benzer şekilde yatırımlarını sürekli olarak 181 gün veya daha uzun vadeli tahvil/bonolarda değerlendirdiği öngörülmüştür. İtfa tarihinde belirlenen vadede tahvil/bono ihraç edilmediği takdirde, tercih edilen vadede bir tahvil/bono bulana kadar gecelik repo yaptığı varsayılmıştır. Tahvilin vadesinin 2006 yılı sonunu aştığı durumda ise, yalnızca ilgili döneme denk düşen faiz göz önüne alınmıştır. Yılbaşından 22 Temmuz 2007'ye kadar %15, sonrasında %10 stopaj oranıyla hesaplama yapılmıştır.

YTL 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 YTL hem de döviz mevduatlara %15 stopaj uygulanmıştır.

Döviz tevdiat hesabı da YTL mevduata benzer şekilde hesaplanmış, dönem sonlarında toplam anapara ve faiz TCMB döviz alış kuruyla YTL'ye çevrilmiştir.

Getiriler TÜFE ile enflasyondan arındırılmıştır.

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

Seçilmiş Araçlara Göre Yatırım Getirileri (2006, %)		
	Nominal	Reel
Altın	32.3	20.6
3 ay DTH (avro)	21.8	11.1
1 yıl DTH (avro)	21.7	11.0
1 ay DTH (avro)	21.7	11.0
1 yıl TL mevduat	20.4	9.8
1 ay TL mevduat	19.6	9.0
3 ay TL mevduat	19.4	8.9
Avro	16.6	6.4
Uzun vadeli bono	15.9	5.7
Kısa vadeli bono	14.4	4.3
Gecelik repo	14.1	4.1
3 ay DTH (dolar)	10.7	0.9
1 ay DTH (dolar)	10.6	0.9
1 yıl DTH (dolar)	10.2	0.5
Dolar	4.8	-4.5
İMKB-100	-1.7	-10.3
TÜFE	9.7	-
Kaynak: Hazine, TCMB, TÜİK		

Getiriler

2006 yılında en yüksek getiriyi %32 artışla altın sağlamıştır.

2006 yılında en yüksek getiriyi %32 artışla altın sağlamıştır. Yıllık TÜFE artışıyla arındırıldığında bu oran reel anlamda %21'lik bir artış ifade etmektedir. Tanımlar bölümünde belirtildiği üzere altın fiyatları için aylık ortalama fiyatlar alınmıştır.

Altın getirisinin ardından Avro cinsinden mevduat gelmiştir. Bahar aylarında uluslararası piyasalardaki çalkantının ardından döviz kurlarında hızlı bir artış olmuş, fakat yaz aylarında bir miktar gerileme yaşanmıştır. Bunun yanı sıra, yıla 1,20 seviyelerinden başlayan avro/dolar paritesi, sene sonunda 1,30'un üzerine çıkmıştır. Bunların sonucunda avro kuru %16,6 artarken, avro cinsinden mevduatın getirisi %22 civarında gerçekleşmiştir.

YTL cinsinden mevduat yapan yatırımcılar da tüm vadelerde %20 (reel %9-10) civarında getiri elde etmiştir.

Bonolarda getiri %15 civarında gerçekleşirken, gecelik repo getirisi %14 düzeyinde olmuştur.

ABD doları cinsi mevduatlar 2006 yılında reel getiri sağlayamamıştır. ABD dolarının değeri yalnızca %5 artış göstermiş, reel anlamda %4 kayıp sergilemiştir.

SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLER

1994 yılından itibaren ilk defa 2006 yılında iki adet özel sektör tahvili ihraç edilmiştir. Ancak, sabit getirili menkul kıymetlerde (SGMK) devlet tahvili ve hazine bonolarının ağırlığı devam etmektedir.

SGMK'ler hem menkul kıymet stokları içerisinde, hem de işlem hacmi açısından en ağırlıklı paya sahip menkul kıymetlerdir.

SGMK'ler piyasalarda en yoğun işlem gören menkul kıymetlerdir.

İç borç stoku, ülkede mevcut hazine bonosu ve devlet tahvillerinin toplam nominal değerini göstermektedir. 2005 sonunda 245 milyar YTL olan stok, 2006 sonunda yalnızca %3 artışla 251 milyar YTL'ye çıkmıştır. İç borç stokuna ait gelişmeler Türkiye Ekonomisi bölümünde detaylı olarak ele alınmaktadır.

Özel sektör tahvillerinde ise nominal ihraç büyüklüğü toplam 120 milyon YTL olmuştur. Bu tahviller, 2 yıl vadeli olup, altı ayda bir kupon ödemelidir.

SGMK ikincil piyasalarında, hem tahvil ve bonoların kesin alım-satım işlemleri, hem de repo-ters repo işlemleri yapılabilmektedir. Kesin alım-satımlar ile repo-ters repo işlemleri organize İMKB piyasalarında yapılabildiği gibi, borsa dışında aracı kuruluşlarla müşteriler veya aracı kuruluşlar arasında da yapılabilmektedir. Ancak, bu işlemlerin de İMKB'ye tescil ettirilerek kayda alınması zorunludur.

2006 yılında, yıl içinde yaşanan çalkantının ardından faizler artmıştır. Tahvil ve bonolarda kesin alım-satım işlem hacmi azalırken, artan gecelik faizler repo işlemlerinin artmasını sağlamıştır.

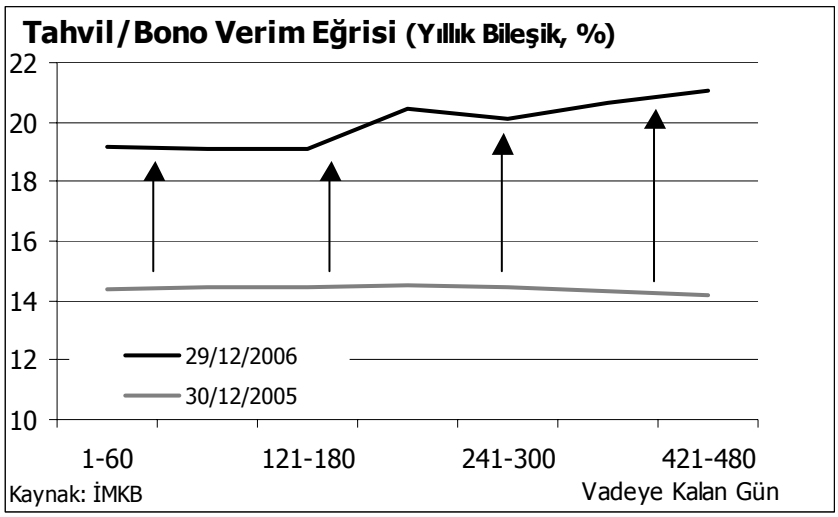
2006'da repo hacmi artmıştır.

Sabit Getirili Menkul Kıymet Getirileri

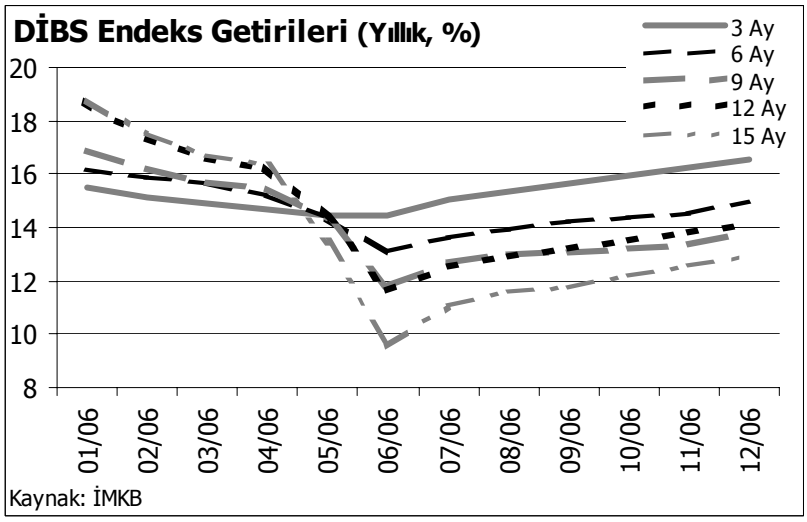
Enflasyon beklentilerine paralel olarak TCMB, Nisan ayında faizleri 0,25 puan düşürerek %13,25'e çekmiştir. Fakat ardından mali piyasalarda yaşanan dalgalanmanın beklentileri olumsuz etkilemesiyle, gecelik faizleri Haziran ayı başında %15'e, ay sonunda ise %17,25'e yükseltmiştir. Temmuz sonunda yapılan 0,25 puanlık son artırımın ardından, TCMB gecelik repo faizleri yıl sonuna kadar değişmeyerek %17,50 seviyesinde kalmıştır.

İkincil piyasada bileşik faizler %20'ye yükselmiştir.

Uluslararası piyasalarda başlayan tedirginlik ve yurtiçinde enflasyonun artmaya başlaması neticesinde, İMKB tahvil ve bono piyasasında en çok işlem gören bonolarda yıla %14 civarında başlayan yıllık bileşik faizler, yıl sonunda %20 civarına yükselmiştir.



2006 sonu ile 2005 sonu karşılaştırıldığında, faizlerin tüm vadelerde 5 ila 7 puan arttığı gözlenmektedir. Yılın ilk aylarında fazla değişmeyen faizler, yaz aylarındaki dalgalanmanın ardından daha yüksek bir seviyeye yerleşmiştir.



İMKB tarafından açıklanan Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) performans endeksleri, çeşitli vadelere göre ortalama tahvil veya bono getirilerini hesaplamaya olanak vermektedir. 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, gerçekleşen yıllık ortalama getiriler hesaplanabilmektedir.

DİBS performans endeksleri tahvil ve bono getirilerini hesaplamaya olanak vermektedir.

DİBS performans endeksleri hesaplanırken, çeşitli vadelerde yatırım dönemleri seçilmekte, vade bitimlerinde anapara ve önceki yatırım dönemlerinde elde edilen faiz gelirinin yine aynı vadeli yatırıma dönüştürüldüğü kabul edilmektedir.

DİBS performans endekslerinin yıllık getirileri 2006 yılı içindeki dalgalanmayı yansıtmıştır. Yaz aylarında getirilerde görülen düşüş, bu dönemde faizlerdeki artışın bir sonucudur.

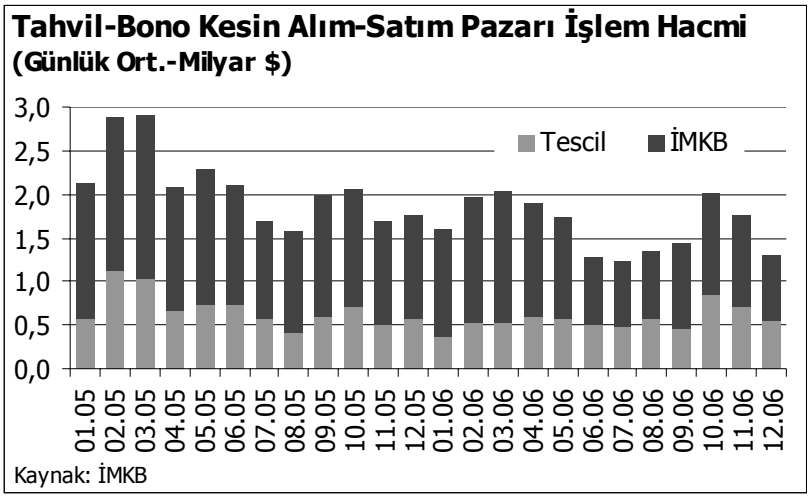
Söz konusu endekslere göre, 2005 yılı sonunda 3 aylık bonolara yapılan ve aynı vadede tekrarlanan yatırımlar, bir yılın sonunda %17 oranında getiri sağlamıştır. 6 aylık bonolara yatırımın getirisi %15 seviyesinde olmuş, 9 ve 12 aylık yatırımın getirisi ise %14'te kalmıştır.

2005 sonunda tahvil ve bonolara yapılan yatırımlar, vadeye göre, %14-%17 aralığında getiri sağlamıştır.

Kesin Alım-Satım İşlemleri

Tahvil ve bono kesin alım-satım işlemlerinde ortalama günlük işlem hacmi 2005 yılına 2 milyar dolar civarında başlamıştır. Şubat ve Mart aylarında 3 milyar dolara kadar çıkan hacim, daha sonra tekrar 1,5-2 milyar dolar aralığına inmiştir. 2006 yılının başında ise ortalama günlük işlem hacmi 1,6 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Hacim, Mart ayında 2 milyar dolara çıkmış ancak finansal dalgalanmanının yaşandığı Mayıs-Haziran aylarında 1,2 milyar dolara kadar gerilemiştir. Ekim ayında tekrar 2 milyar dolara yükselmiş, yılı ise 1,3 milyar dolar seviyesinden kapatmıştır.

2006 yılında günlük işlem hacmi 1,6 milyar $'a gerilemiştir.



Sonuç olarak 2006 yılında, kesin alım-satım işlemlerinde ortalama günlük hacim %22 oranında gerileyerek 2,1 milyar dolar civarından 1,6 milyar dolara inmiştir. 2000 yılında, ortalama günlük işlem hacmi 3 milyar dolara kadar çıkmıştı. Toplam kesin alım-satım işlemlerinde, tescil işlemlerinin payı %34 olup SGMK işlemlerinde organize piyasaların tercih edildiğini göstermektedir.

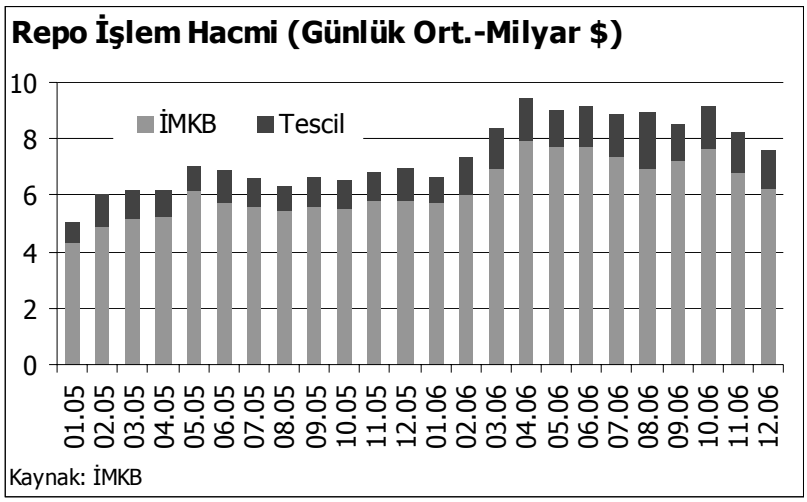
Tahvil bono işlemlerinde tescil işlemlerinin payı %34'tür.

Repo – Ters Repo İşlemleri

2006 yılına 6,7 milyar dolar seviyesinde başlayan günlük ortalama repo işlem hacmi, sonraki aylarda 8-9 milyar dolar aralığında seyretmiştir.

Gecelik faizler yıl sonunda %17,5 seviyesine çıkmıştır.

TCMB uluslararası mali piyasalarda Mayıs ayında başlayan dalgalanmanın ardından kısa vadeli faizleri %13'ten %17,5'e arttırmıştır.



İMKB piyasasındaki günlük ortalama işlem hacmi, 2005 yılına göre %29 artışla 7 milyar dolara çıkmıştır. Ağırlıklı olarak müşterilerle yapılan tescil işlemlerinin günlük ortalaması ise 2005 yılına göre %41 artarak 1,4 milyar dolara yükselmiştir. Dolayısıyla, tescil işlemlerinin toplam repo hacmindeki payı da %15'ten %17'ye yükselmiştir. Bu yükseliş, faizlerin ve risklerin arttığı dönemlerde bireysel yatırımcılar açısından repo işlemlerinin cazibesinin arttığına işaret etmektedir. Toplamda repo işlemleri 2006 yılında %29 artış göstermiştir.

Bireysel yatırımcılar 2006 yılında repoya yönelmiştir.

Yatırım fonlarındaki daralma ve tahvil-bono kesin alım-satım işlemlerindeki düşüş dikkate alındığında, yatırımcıların 2006 yılında repoya yöneldiği görülmektedir.

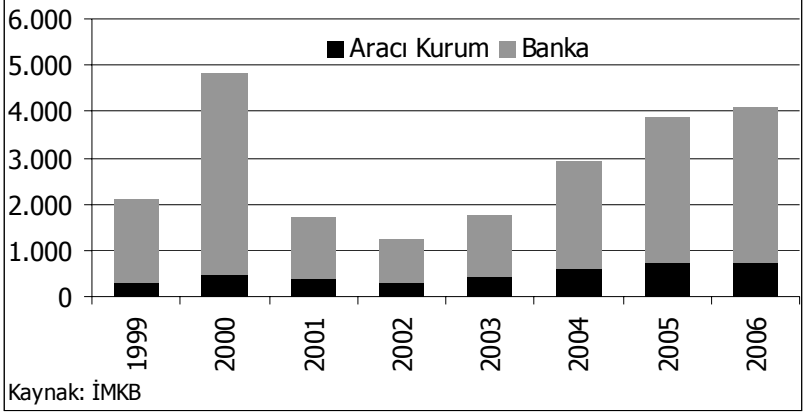
Aracı Kuruluşların İkincil Piyasa İşlemleri Dağılımı

Aracı kuruluşların tescil işlemleri ile İMKB piyasasında yaptıkları toplam SGMK kesin alım-satım ve repo-ters repo işlem hacmi 2006 yılında, önceki yıla göre %13 artışla 5,9 trilyon YTL (4 trilyon $) seviyesinde gerçekleşmiştir. Bununla beraber, aracı kuruluşların toplam SGMK hacmi halen daha 2000 yılındaki toplam 4,8 trilyon dolarlık rekor seviyenin altındadır.

Aracı kurumların SGMK işlemlerindeki payı düşmüştür.

2006 yılında, toplam SGMK işlem hacminin %18'i aracı kurumlar tarafından yapılmıştır. Bu oran 1999-2000 döneminde %12 civarında iken, 2001'de %22'ye, 2002 ve 2003'te %25'e çıkmıştı. 2004'te ise aracı kurumların payı %21'e, ardından 2005 yılında %18 seviyesine gerilemişti.

Toplam SGMK İşlem Hacminin Kuruluşlara Göre Dağılımı (milyar $)



Kaynak: İMKB

Sonuçta 2006 yılında, aracı kurumların kesin alım-satım ve repo-ters repo toplam işlem hacmi %11 artışla 1 trilyon YTL'yi (744 milyar $) bulmuştur. Bankaların gerçekleştirdiği toplam SGMK işlemleri ise 2006 yılında %13 artışla 4,8 trilyon YTL'ye (3,3 trilyon $) çıkmıştır.

HİSSE SENETLERİ

İMKB-100 endeksi 2006 yılında %2 düşmüştür.

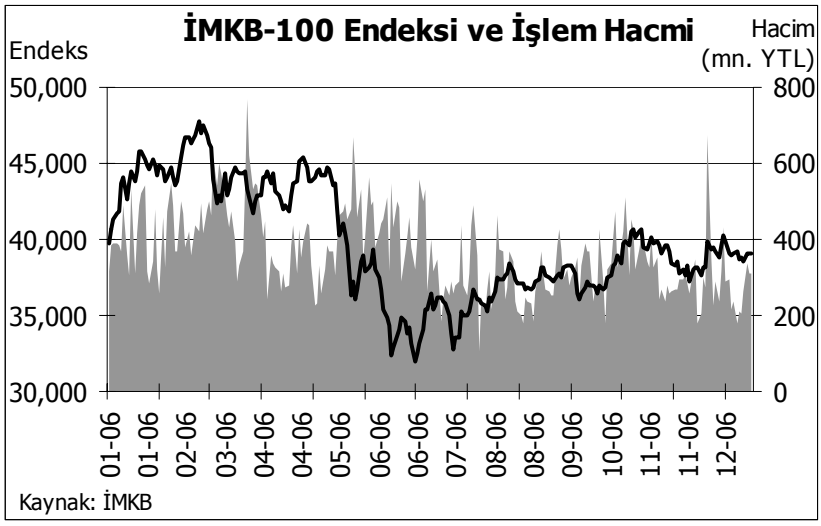
Piyasalar genelinde 2003 yılında başlayan olumlu hava, 2005 yılında hızlanarak devam etmiştir. Enflasyon başta olmak üzere ekonomik göstergelerdeki olumlu gidişat ve bu ortamda faizlerin düşüş trendinde kalması, borsanın yükselişini desteklemiştir. 2006 yılının ilk aylarında da bu yükseliş devam etmiştir. Ancak Mayıs-Haziran aylarında global piyasalardaki finansal dalgalanma, sermaye piyasasını da etkilemiş ve borsa endeksi düşmüştür. Ancak yılın son çeyreğinde endeks tekrar yükseliş trendine girmiştir. Sonuçta da, 2006 yılında İMKB-100 endeksi YTL bazında %2, dolar bazında %6 değer kaybetmiştir.

İMKB-100 endeksi 2006 yılı başında tarihi rekorlarını kırmıştır. 2005 yılının son çeyreğinden itibaren yükseliş trendine giren endeks 2006 yılının ilk aylarında hızla artmaya devam etmiştir.

28 Şubat 2006'da 48.192 puanı görerek tarihi rekoruna ulaşmıştır.

Mayıs-Haziran aylarındaki dalgalanma endekste düşüşe yol açmıştır.

Ancak Mayıs ayının ikinci yarısından itibaren gelişmekte olan piyasaları etkileyen finansal dalgalanma sonucu endekste ciddi bir düşüş başlamıştır. Mayıs-Haziran aylarında etkili olan bu dalgalanma, Türkiye dışında 2005 yılından beri en büyük yükselişi gösteren Arjantin, Macaristan, Hindistan, Peru, Polonya ve Rusya'yı da etkilemiştir.



Haziran sonunda 31.951 puana kadar inen endeks Temmuz ayından itibaren tekrar yükselişe geçmiş ve yılı 39.117 puan seviyesinden kapatmıştır.

Mali endeks, 2006 yılında sınai endekse göre daha fazla değer kaybetmiştir.

2006 yılında mali endeks %4, sınai endeks ise %1 oranında değer kaybetmiştir. Dolar bazında kayıplar ise sırasıyla %8,5 ve %5'dir. 2000-2002 döneminde sınai endekse göre daha çok değer kaybeden mali endeks, 2003-2005 döneminde daha fazla değer kazanmıştır. Hisse senedi değerlerinin gerilediği 2006 yılında da sınai endeks mali endekse kıyasla daha az düşmüştür.

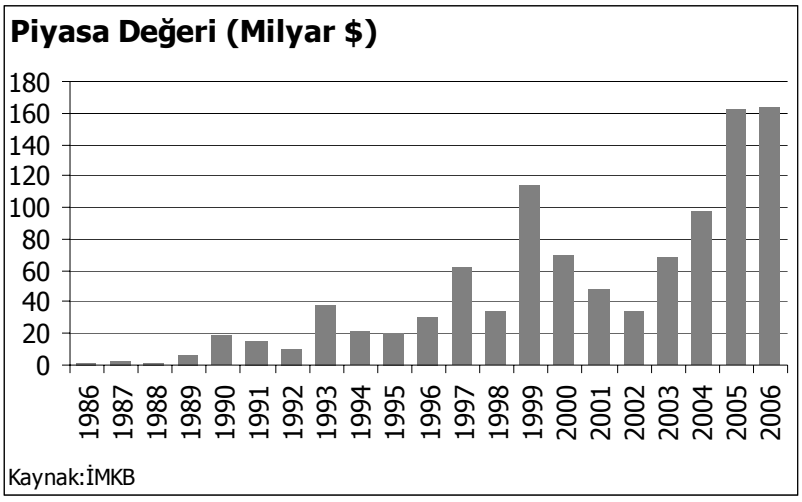
Tabloda görüldüğü üzere, mali endeks daha riskli bir getiri grafiği çizmektedir. Borsa düşüş trendindeyken sınai endekse göre daha fazla değer kaybetmekte, yükseliş döneminde ise sınai endekse göre daha fazla değer kazanmaktadır.

Yıllık ortalama getirilere bakıldığında, daha riskli olan mali endeks yatırımcılara 1991-2006 arasında dolar bazında yıllık ortalama %7,9, sınai endeks ise %2,6 getiri sağlamıştır.

İMKB Hisse Senedi Endekslerinin ABD Doları Bazında Getirisi	İMKB-100	Mali	Sınai
1986	31,5%	-	-
1987	192,4%	-	-
1988	-68,8%	-	-
1989	367,8%	-	-
1990	14,6%	-	-
1991	-22,0%	-47,6%	-33,1%
1992	-45,6%	-57,0%	-41,3%
1993	205,7%	366,7%	168,4%
1994	-50,4%	-55,0%	-48,5%
1995	-7,4%	-17,6%	-4,3%
1996	39,6%	74,5%	29,5%
1997	83,9%	157,1%	32,3%
1998	-50,7%	-52,7%	-52,2%
1999	241,8%	278,2%	198,7%
2000	-50,6%	-51,7%	-44,3%
2001	-31,8%	-33,7%	-23,4%
2002	-33,9%	-37,9%	-23,9%
2003	111,4%	133,5%	94,0%
2004	38,1%	42,8%	32,0%
2005	60,6%	78,4%	50,3%
2006	-6,1%	-8,5%	-5,3%
1986-2006	**1520,6%**	**-**	**-**
Yıllık Ortalama	**14,2%**	**-**	**-**
1991-2006	**152,2%**	**239,4%**	**50,4%**
Yıllık Ortalama	**6,0%**	**7,9%**	**2,6%**
Kaynak: İMKB			

Piyasa Değeri

2006 yılında toplam piyasa değeri %5 oranında küçük bir artışla 164 milyon dolara ulaşmıştır.



2005 yılında 163 milyar dolar seviyesine yükselen toplam piyasa değeri, 2006 yılının başında İMKB endekslerindeki yükselişe paralel olarak artmaya devam etmiştir. Şubat sonunda 200 milyar dolara yükselerek tarihi rekorunu kırmıştır. Ancak daha

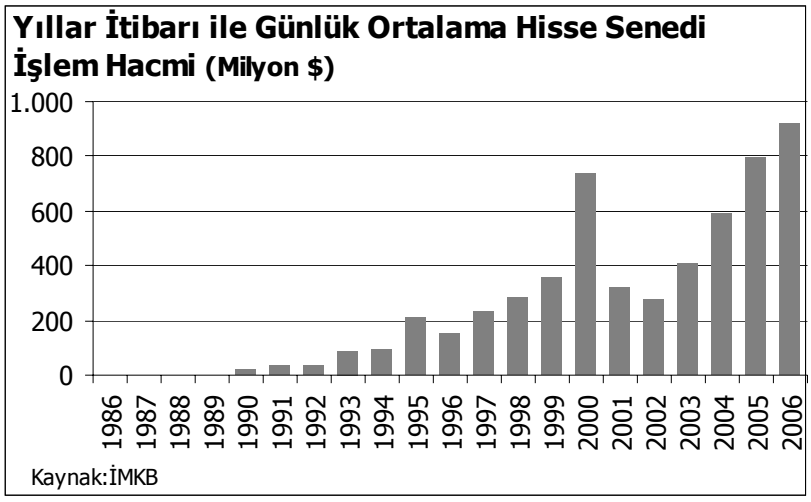
Piyasa değeri, halka arzların da etkisiyle dolar bazında %5 artmıştır.

sonra fiyatlardaki düşüşle beraber gerilemeye başlayan toplam piyasa değeri, Haziran sonunda 28 milyar dolar seviyelerine inmiştir. Yılın ikinci yarısından itibaren tekrar yükselmeye başlayan toplam piyasa değeri Eylül sonunda 143 milyar dolara yükselmiştir. Yılın son çeyreğinde ise artmaya devam ederek 2005 yılının seviyesini yakalamıştır. Dolar bazında %5 artış gösteren toplam piyasa değerinin YTL bazında reel kaybı ise %4 oranında gerçekleşmiştir.

2006 yılında fiyatların dolar bazında %6 oranında gerilemesine rağmen piyasa değerinin %5 oranında artmasında yıl içinde gerçekleştirilen 19 adet halka arzın etkisi olmuştur.

İşlem Hacmi

2000 yılına kadar yükseliş trendinde olan işlem hacmi, 2000 yılında dolar bazında 2 kat arttıktan sonra, krizin etkisi ile hızla daralmıştır.



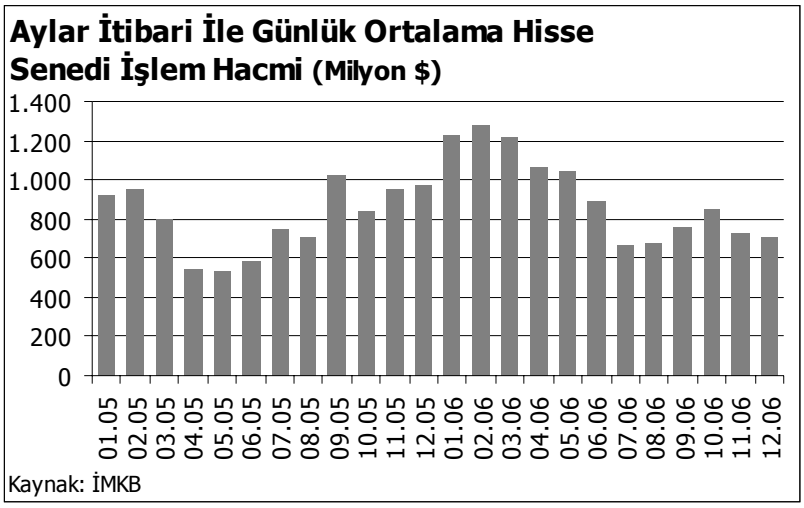
Günlük ortama işlem hacmi 1 milyar $'a yaklaşmıştır.

2000 yılında 740 milyon dolar olan günlük ortalama işlem hacmi, 2001 ve 2002 yıllarında 250-300 milyon dolar seviyelerine kadar düşmüştür. Ancak 2003 yılında piyasalardaki olumlu gelişmelerle yükselmeye başlamış, 2004 yılında 600 milyon dolara yaklaşmış, 2005 yılında ise 794 milyon dolara ulaşarak 2000 yılındaki 740 milyon dolar seviyesi aşılmıştır.

2006 yılında ise yükseliş devam etmiş, günlük ortalama işlem hacmi önceki yıla göre dolar bazında %16 artarak 919 milyon dolara ulaşmıştır.

Yaz aylarında gerileyen günlük işlem hacmi, yıl sonuna doğru tekrar artmıştır.

2006 yılının ilk üç ayında 1,2 milyar dolara yükselen günlük ortalama işlem hacmi, Nisan ve Mayıs aylarında 1 milyar dolar seviyesinde seyretmiştir. Ancak, finansal dalgalanmanın etkisiyle Haziran ayında 894 milyon dolara ve Temmuz ayında da 668 milyon dolara inmiştir. Ağustos ayında da bu seviyede kaldıktan sonra günlük ortalama işlem hacmi yeniden yükselişe geçmiş ve yılı Aralık ayındaki 709 milyon dolar ortalama ile kapatmıştır.

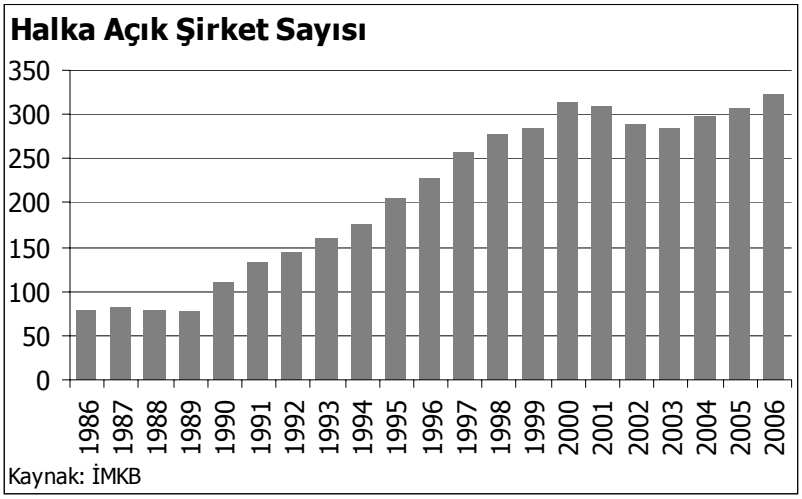


İşlem Gören Şirket Sayısı

2001 yılına kadar sürekli artış gösteren halka açık şirket sayısı, krizlerden sonra sınırlı sayıda gerçekleşen halka arzlar ve kotasyondan çıkarmalar nedeniyle düşüş göstermiştir.

Ağustos 2002'de Borsa Dışı Pazar kurulmuştur.

En büyük düşüş 2002 yılında gerçekleşmiştir. Bunun nedeni ise 13 şirketin Ağustos 2002 tarihinde kurulan Borsa Dışı Pazar'da işlem görmeye başlaması ve 14 şirketin de borsa kotundan çıkarılmasıdır. Yapılan 4 adet halka arz ve yeniden işlem görmeye başlayan 1 adet hisse senedine rağmen, 2002 yılında halka açık şirket sayısı toplamda 22 adet azalarak 310'dan 288'e inmiştir.



2003 yılında da kotasyondan çıkarmalar ve az sayıdaki halka arzlar nedeniyle, işlem gören şirket sayısı 285'e gerilemiştir. 2004 yılında 12 adet halka arz gerçekleşmiş olup borsa kotundan çıkarılan şirket olmamıştır. Böylece toplam işlem gören şirket sayısı 285'ten 297'ye yükselmiştir.

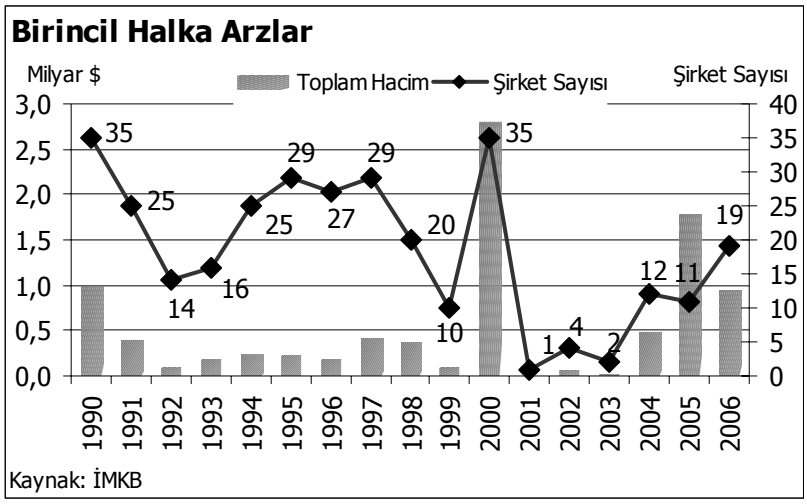
2005 yılında 11 adet halka arz gerçekleşmiş, 3 şirket borsa kotundan çıkarılmış ve 1 şirket de tekrar işlem görmeye başlamıştır. Böylece toplam işlem gören şirket sayısı 297'den 306'ya yükselmiştir. İşlem gören şirketler arasında 2005 yılında ilk defa halka arzı yapılan iki borsa yatırım fonu da bulunmaktadır.

İşlem gören şirket sayısı 322 adetle en yüksek seviyesine ulaşmıştır.

2006 yılında ise 4 tanesi borsa yatırım fonu olmak üzere 19 adet halka arz gerçekleşmiştir. İkisi birleşme ve devralma nedeniyle olmak üzere 3 şirket kotasyondan çıkmıştır. 2006 sonunda işlem gören şirket sayısı 322'ye yükselerek 2000 yılındaki 315 adetlik rekoru kırmıştır.

Halka Arzlar

2000 yılında yapılan 35 halka arzdan sonra birincil piyasadaki yoğun hareketlilik uzun bir süre durmuştur. 2001 yılında 1, 2002 yılında 4 ve 2003 yılında da 2 halka arz yapılmıştır.



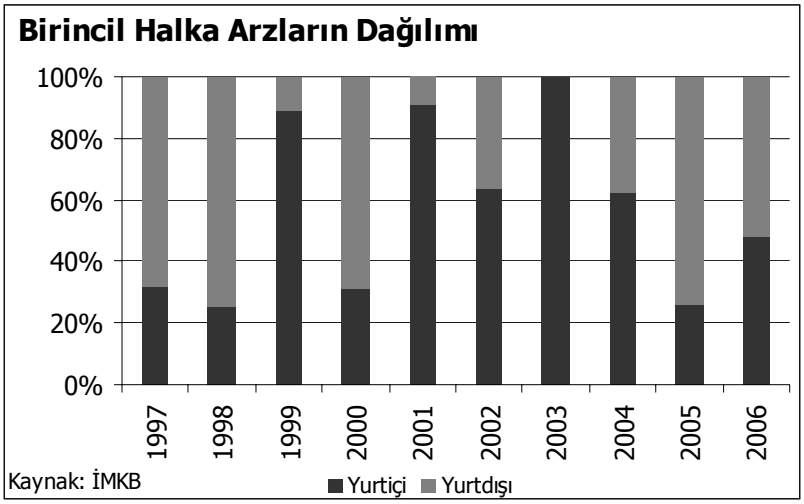
Ancak 2004 yılında halka açılmalar yeniden canlanmaya başlamış ve 482 milyon dolar tutarında 12 adet halka arz yapılmıştır. 2005 yılında ise 1,8 milyar dolar tutarında 11 adet halka arz yapılmıştır. Ancak bu tutarın %71'i (1,3 milyar $) sadece Vakıfbank halka arzına aittir. Vakıfbank halka arzı olmasaydı, 2005 yılı sayı ve hacim olarak 2004 yılının altında kalacaktı.

2006 yılında 19 adet birincil halka arz gerçekleşmiştir.

2006 yılında 949 milyon dolar tutarında 19 adet halka arz yapılmıştır. Bunların dört tanesi borsa yatırım fonudur. 2006 yılındaki halka arz hacmi, Vakıfbank arzından dolayı 2005 yılına göre düşük gerçekleşmiştir. Ancak 2006 yılı sayı açısından 2000 yılından itibaren en yoğun halka arzın gerçekleştiği yıl olmuştur.

Birincil halka arzlara yatırım yapanların dağılımına bakıldığında, 1997, 1998, 2000 ve 2005 yılları gibi görece büyük hacimli arzların gerçekleştiği yıllarda, yurtdışı yatırımcıların halka arzlardan büyük pay aldıkları görülmektedir. Yurtdışı kurumsal

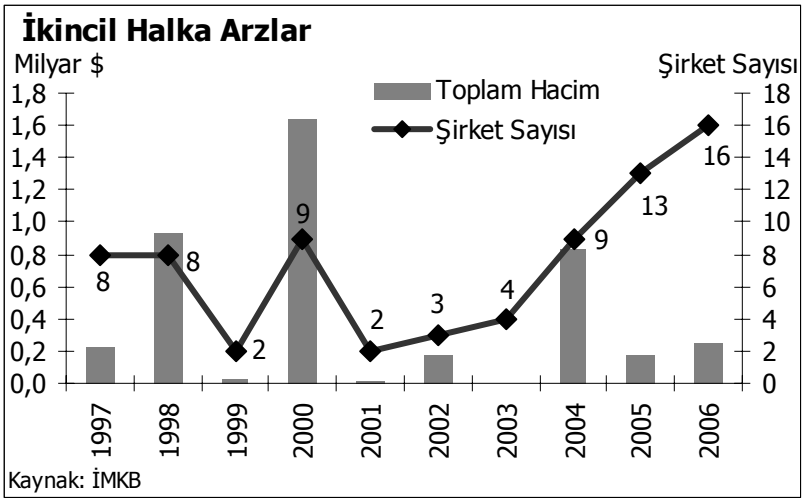
yatırımcılar, piyasanın iyi olduğu dönemde yüksek piyasa değeri olan şirketleri tercih ettiklerinden, bu yıllarda birincil halka arzlardan aldıkları pay artmaktadır.



2006 yılındaki birincil halka arzlarda yurtdışı yatırımcıların payı yüksektir.

2006 yılında yurtdışı yatırımcıların toplam arzlardaki payı %52 olarak gerçekleşmiştir. 2005 yılında ise yabancıların payı %74 idi. Bunda en büyük etken daha önce de bahsedildiği gibi Vakıfbank halka arzıdır. Vakıfbank halka arzının %73'ü yabancı yatırımcılara yapılmıştır.

İncelenen son 10 yılın toplamına bakıldığında, dağılımın 2006 yılı ile aynı olduğu, birincil halka arzların %65'inin yabancı, %35'inin yerli yatırımcılar tarafından alındığı gözlenmektedir.



İkincil halka arz piyasası, 2000 yılında hacim olarak en yüksek seviyesini kaydetmiştir. 1998 ve 2000 yılındaki yüksek hacimlerde T. İş Bankası ve Tüpraş özelleştirmelerinin, 2004 yılında ise THY özelleştirmesinin etkisi vardır.

2002 yılında 176 milyon dolar tutarında 3 adet ikincil halka arz gerçekleşmiştir. Bu hacmin %95'ini 168 milyon dolar ile Petrol

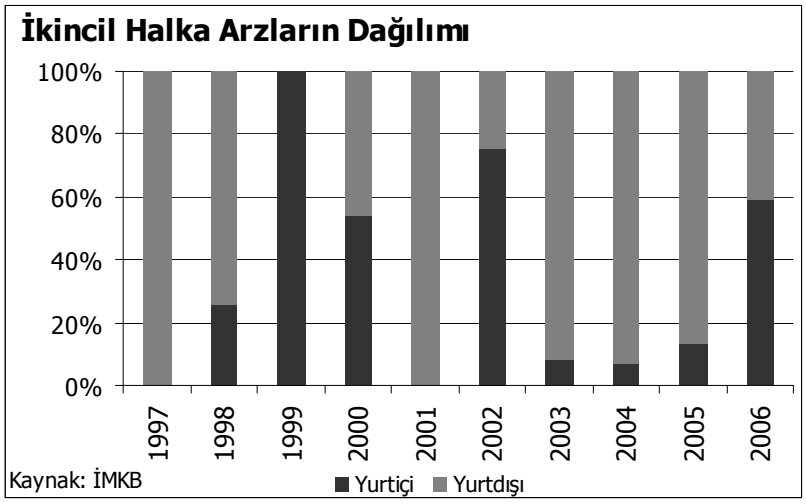
Ofisi özelleştirmesi oluşturmuştur. 2003 yılında ise 89 milyon dolar tutarında 4 adet ikincil halka arz gerçekleşmiştir.

2004 yılında, birincil arz piyasasına paralel olarak, ikincil halka arz piyasası da canlanmıştır. Toplam 826 milyon dolar tutarında 9 adet ikincil halka arz gerçekleştirilmiştir. Bu hacmin yaklaşık dörtte birini 194 milyon dolar ile Türk Hava Yolları özelleştirmesi oluşturmuştur.

2005 yılında ise ikincil halka arz sayısı 13'e yükselmiş ancak tutarı geçmiş yıllara göre oldukça düşük, 177 milyon dolar seviyesinde gerçekleşmiştir.

2006 yılında ikincil halka arz değerinin %80'ini THY arzı oluşturmuştur.

2006 yılında ikincil halka arz piyasası sayı olarak en yüksek seviyesine çıkmıştır. Yapılan 16 halka arzın tutarı 253 milyon dolar ile 2005 yılından daha yüksektir. Bu tutarın %80'i (202 milyon dolar) Mayıs ayından gerçekleştirilen THY ikincil halka arzına aittir. Toplam değerin %20'si ise 15 adet ikincil halka arza aittir.



İkincil halka arzlarda yurtdışı yatırımcıların payı yüksektir.

İkincil halka arzların dağılımında yurtdışı yatırımcıların payı yüksektir. Özellikle, özelleştirme kapsamındaki şirketler ve bankalar gibi yüksek piyasa değerli arzların olduğu yıllarda, yurtdışı yatırımcıların payı yüksek olmaktadır.

2000 yılındaki Tüpraş ikincil arzında, yurtiçi yatırımcıların payının %88 gibi yüksek bir oranda olması nedeniyle, yurtdışı yatırımcıların toplam ikincil arzlardaki payı %46'da kalmıştır. 2001 yılında tüm ikincil arzlar (9,7 milyon $) yurtdışı yatırımcılara yapılmıştır. 2003 ve 2004 yıllarında ise yabancı yatırımcıların payları sırasıyla %92 ve %93 gibi yüksek oranlarda gerçekleşmiştir. 2005 yılında, düşük hacimli ikincil halka arzlar nedeniyle yurtdışı yatırımcıların payı %87'ye gerilemiştir.

2006 yılında ikincil arzlarda yurtiçi yatırımcıların payı %59'a yükselmiştir. Bunun nedeni de bu yılın en büyük arzı olan

THY'na yurtiçi yatırımcıların ilgi gösterip toplam arzın %62'sini almış olmalarıdır.

Son 10 yılın toplamında ise, ikincil halka arzlarda yurtiçi yatırımcıların payı %35 ve yurtdışı yatırımcıların payı %65 olarak gerçekleşmiştir.

2006 yıl sonu itibariyle ortalama birincil halka arz büyüklüğü 50 milyon dolar olmuştur. Ortalama ikincil halka arz büyüklüğü ise 16 milyon dolar olmuştur. Ancak bu ortalamaya THY ikincil arzı da dahildir. THY halka arzı ortalamaya alınmazsa geriye kalan 15 ikincil halka arzın ortalama büyüklüğü 3,4 milyon dolardır.

Sonuç

2006 yılının ilk ve son çeyreği hisse senetleri piyasası açısından olumlu koşullarda geçmiştir. Ancak Mayıs-Haziran aylarında yaşanan finansal dalgalanma, gelişmekte olan diğer ülkeler gibi Türkiye'yi de etkilemiştir. Döviz kurları ve faiz oranları artarken, hisse senedi değerleri gerilemiştir.

Mayıs-Haziran aylarındaki finansal dalgalanma hisse senedi piyasasını olumsuz etkilemiştir.

Dolar bazında, toplam piyasa değeri %5, yıllık işlem hacmi %14 artmış, ancak İMKB-100 endeksi %6 oranında değer kaybetmiştir. En önemli gelişme ise halka açılan 19 yeni şirketle birincil halka arz piyasasında görülmüştür.

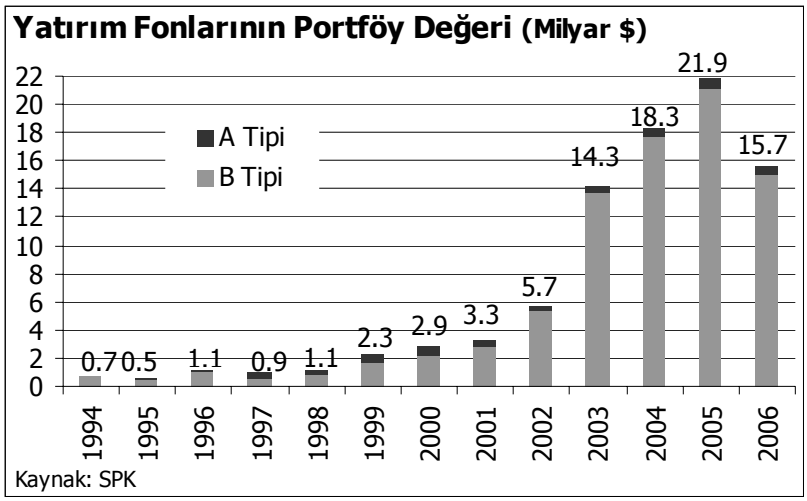
YATIRIM FONLARI

Portföy Değeri

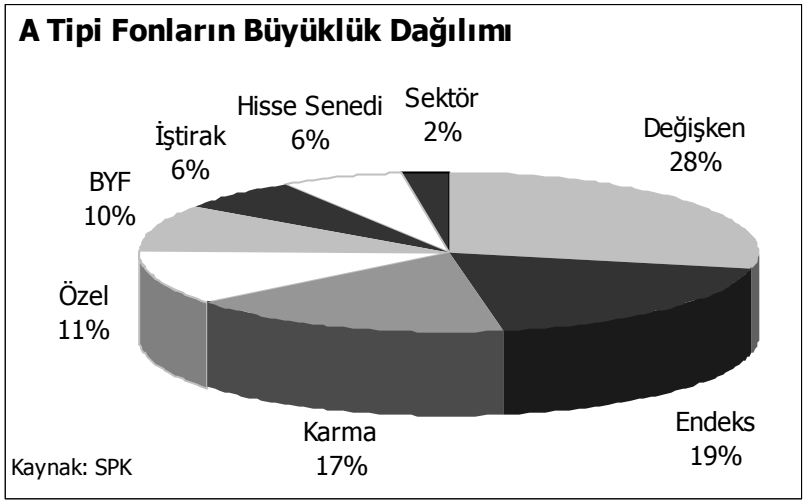
2006 yıl sonu itibarıyla Türkiye'de çeşitli aracı kuruluşlarca kurulmuş olan 122 adet A tipi, 163 adet B tipi yatırım fonu bulunmaktadır. 2005 sonunda ise fon sayıları A tipi için 126, B tipi içinse 149'du.

122 adet A tipi ve 163 adet B tipi yatırım fonu bulunmaktadır.

Yatırım fonlarının toplam büyüklüğü 2006 yılında dolar bazında %28,5 oranında azalarak 15,7 milyar dolara gerilemiştir. Piyasalardaki Mayıs-Haziran aylarındaki dalgalanma fonları olumsuz etkilemiştir. A tipi fonların büyüklüğü endeksteki düşüşten, B tipi fonların büyüklüğü ise faizlerin yükselmesi nedeniyle gerilemiştir. A tipi fonların büyüklüğündeki düşüş (%23) B tipi fonlardaki gerilemeden (%29) daha düşük gerçekleşmiştir.



A tipi fonların toplamdaki payı 592 milyon dolar ile %3,8 ve B tipi fonların payı ise 15 milyar dolar ile %96,2 olmuştur. Bu dağılım 2005 yılına göre değişiklik göstermemiştir.



YTL bazında bakıldığında, yatırım fonlarının toplam büyüklüğü %25 azalarak 29 milyar YTL'den 22 milyar YTL'ye gerilemiştir. Bu değerlere Borsa Yatırım Fonları da dahildir.

BYF'ler ilk kez 2005 yılında İMKB'de işlem görmeye başlamıştır.

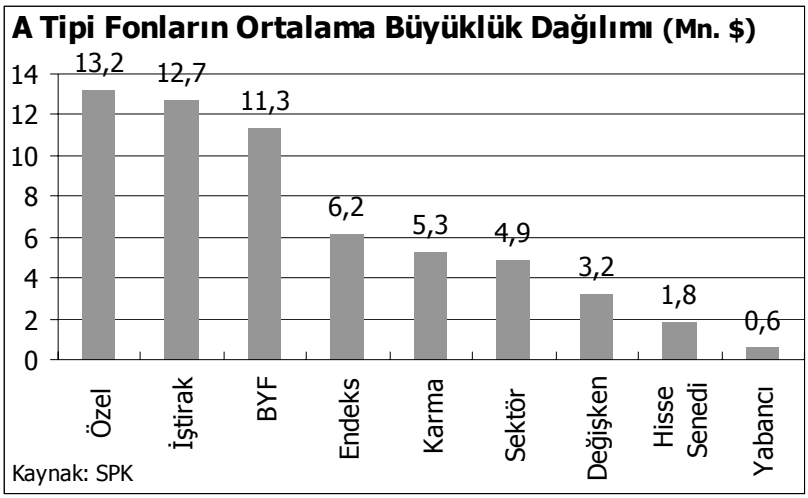
Nisan 2004'te SPK'nın yayınladığı bir tebliğle hukuki çerçevesi çizilen Borsa Yatırım Fonlarının (BYF) ilk örneği Eylül 2004'de kurulmuş ve Ocak 2005'te İMKB'de halka arz edilerek işlem görmeye başlamıştır. BYF'lerin ikincisi Aralık 2005'te, diğer dört tanesi de 2006 yılında işlem görmeye başlamıştır.

A Tipi Değişken fonlar sayıca ve portföy büyüklüğü olarak birinci sıradadır.

A tipi fonlar arasında Değişken fonlar 52 adet ile, Hisse Senedi fonları da 20 adet ile en yaygın fonlardır. Portföy büyüklüğü açısından Değişken fonlar %28 ile en büyük paya sahiptir. Bunu %19 pay ile Endeks ve %17 pay ile Karma fonlar takip etmektedir.

Fonların toplam büyüklükleri ile ortalama büyüklükleri arasında farklar bulunmaktadır. Toplam 5 tane olan Özel fonlar, 13,2 milyon dolar ile en yüksek ortalama portföy değerine sahip olan A tipi fon kategorisidir.

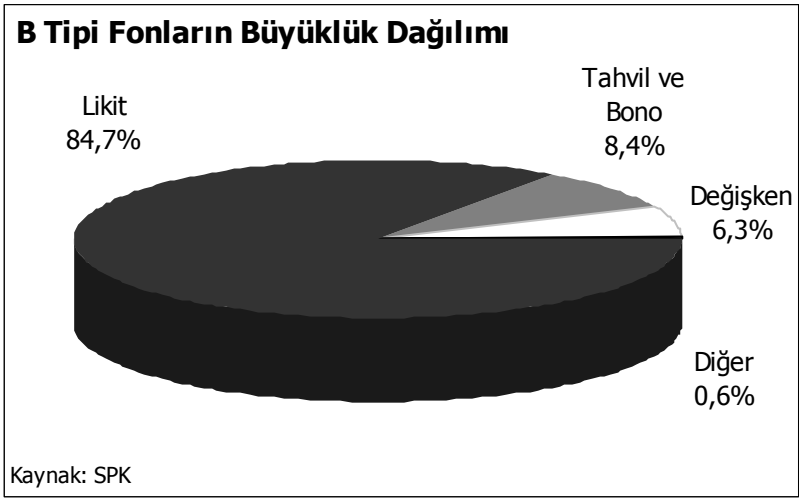
Özel fonlar en yüksek ortalama portföy değerine sahip A tipi fonlardır.



Özel fonları, 12,7 milyon dolar ortalama portföy değeri ile 3 adet İştirak fonu takip etmektedir. İştiraklerin ardından gelen 6 adet BYF'nin ortalama portföy büyüklüğü 11,3 milyon dolardır. Endeks fonların ortalama büyüklüğü ise 6,2 milyon dolardır. En yaygın fonlar olan Değişken ve Hisse Senedi fonlarının ortalama portföy büyüklükleri sırasıyla 3,2 ve 1,8 milyon dolardır.

B tipi fonlarda, sayısal açıdan 57 adet ile Değişken fonlar, 49 adet ile Likit fonlar, 45 adet ile Tahvil-Bono fonları en yaygın fonlardır.

B tipinde Değişken fonlar sayıca birinci sıradadır.



Portföy büyüklüğü açısından Likit fonlar, toplam 18 milyar dolar büyüklük ve B tipi fonlar içerisinde %85 pay ile diğer fonların çok önüne geçmektedir. Bunun başlıca nedeni kısa vadeli sermaye piyasası araçlarına yatırım yapan Likit fonların, gün kaybı olmadan alınıp satılabilmesidir.

Likit fonlar en yüksek portföy büyüklüğüne sahip B tipi fondur.

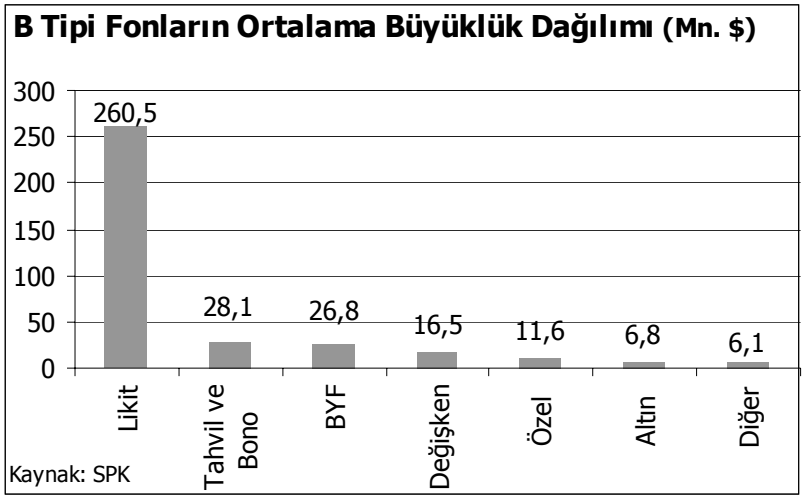
Bono Endeksi ve Karma fonların portföy büyüklükleri oldukça düşüktür.

Likit fonları, 1,8 milyar dolar ile Tahvil Bono fonları ve 1,3 milyar dolar ile Değişken fonlar takip etmektedir. Özel fonların ve BYF'lerin portföy büyüklükleri sırasıyla 65 ve 38 milyon dolardır. Yabancı fonların portföy büyüklüğü 16 milyon dolar olup geriye kalan Altın, Bono Endeksi ve Karma fonların portföy büyüklüğü oldukça düşüktür.

Ortalama portföy büyüklüğünde de Likit fonlar 261 milyon dolar ile birinci sıradadır. İkinci sıradaki Tahvil-Bono fonlarının ortalama portföy değeri 28 milyon dolar, üçüncü sıradaki BYF'lerin ise 27 milyon dolardır.

Yatırımcı B Tipi Likit fonları tercih etmektedir.

Genel olarak bakıldığında, 2006 yılında A tipi fonların ortalama büyüklüğü 4,7 milyon dolar, B tipi fonların ise 92 milyon dolar olmuştur. Aradaki büyük fark, likit fonlardan kaynaklanmaktadır.



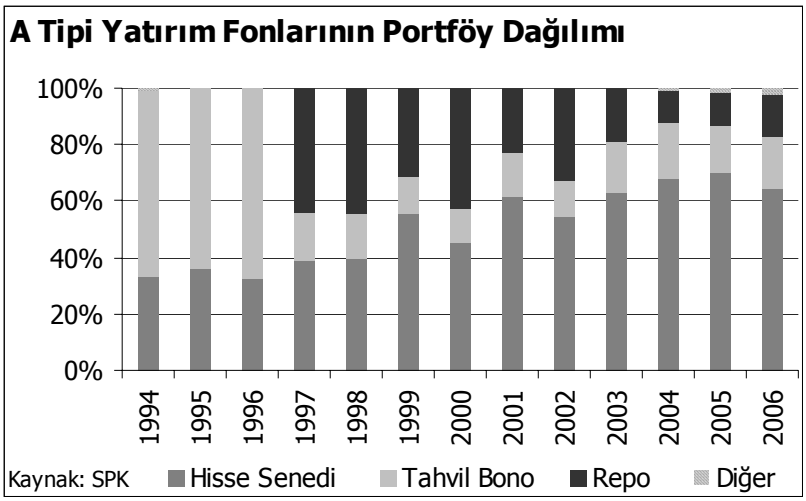
2005 yılında ise ortalama büyüklükler A tipi fonlar için 6,1 milyon dolar, B tipi fonlar için 142 milyon dolardı. Toplam ve ortalama büyüklüklerin düşüş göstermesine rağmen B tipi fonlar açık arayla öndedir.

B tipi fonlar içinde en gözde olanları, 2006 yılında toplam portföy büyüklüğü dolar bazında %14 düşüş gösteren Likit fonlardır. Likit fonların tüm B tipi fonlar içindeki payı 2005 yılında %71 iken 2006 yılında %85'e yükselmiştir. Likit fonlar toplam portföy değeri düşmesine rağmen en çok tercih edilen B tipi fon olmaya devam etmiştir.

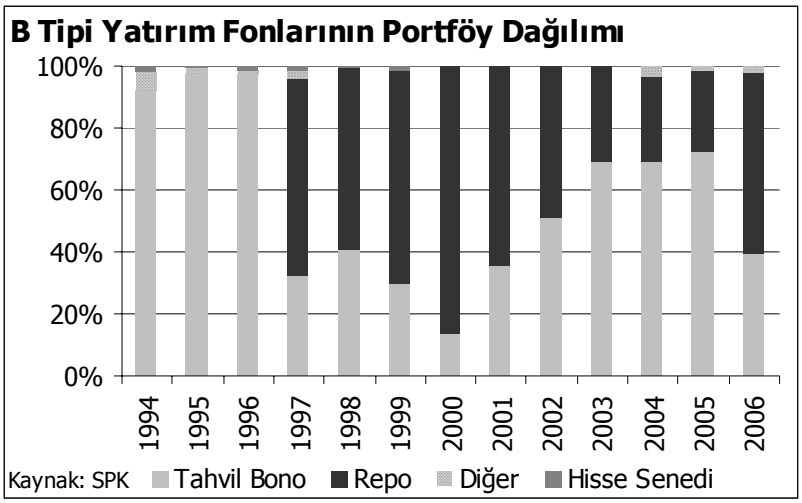
Portföy Dağılımı

A tipi fon portföylerinde 2006 yılında hisse senedi ağırlığı %65 seviyesindedir.

A tipi fonların portföy dağılımına bakıldığında, ilk yıllardaki tahvil bono ağırlığının son yıllarda hisse senedine kaydığı görülmektedir. 1994 yılında %34 olan hisse senedi ağırlığı, 2005 yılında %70'le en yüksek seviyesine çıkmış, 2006 yılında ise %65'e gerilemiştir.



Bu değişim; portföyünün en az %80'i belirli bir endeks kapsamındaki hisse senetlerinden oluşan endeks fonu gibi hisse senedi ağırlıklı fonların kurulması ile gerçekleşmiştir. Ayrıca 2004 yılında ilk defa kurulan Borsa Yatırım Fonlarının etkisiyle de A tipi fon portföyleri içinde hisse senedi yatırımları artmıştır. BYF'nin yaygınlaşmasıyla fon portföylerindeki hisse senedi oranının artması beklenmektedir.



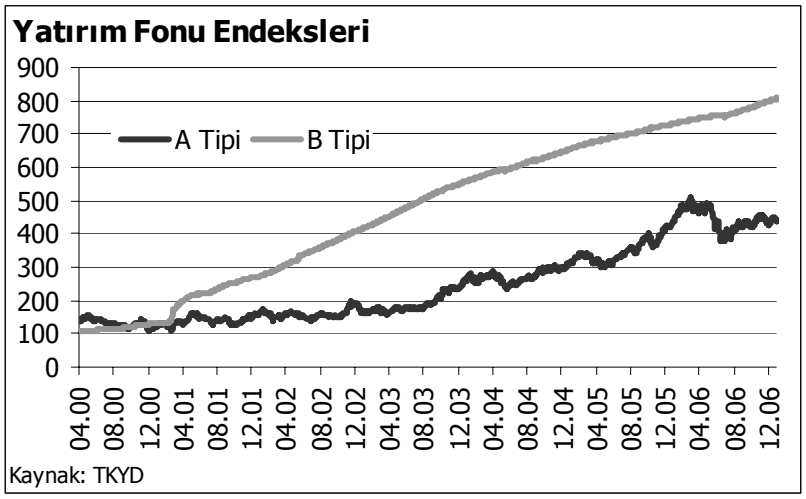
B tipi fonların portföy dağılımına bakıldığında, 1994-1996 yılları arasında %90'ların üstünde olan tahvil bono ağırlığının, 1997 yılından itibaren yerini repoya bıraktığı gözlenmektedir. 2000 yılına kadar artış gösteren repo ağırlığı, bu yılda en yüksek seviyesine ulaşmış ve toplam portföylerin %86'sını oluşturmuştur. Ancak, 2001 yılından itibaren reponun ağırlığı azalmaya başlamıştır. 2005 yılında reponun B tipi fonlar içindeki ağırlığı %27'ye düşmüş, tahvil-bononun ise %72'ye çıkmıştır. Ancak 2006 yılında faizlerin yükselmesi ile reponun payı iki kattan fazla artarak %59'a yükselmiş, tahvil bononun payı ise %39'a gerilemiştir.

2006 yılında B tipi fon portföyleri repo ağırlıklı hale gelmiştir.

Fon Getirileri

TKYD'nin yayınladığı fon endeksleri fon getirilerinin göstergesidir.

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



Kaynak: TKYD

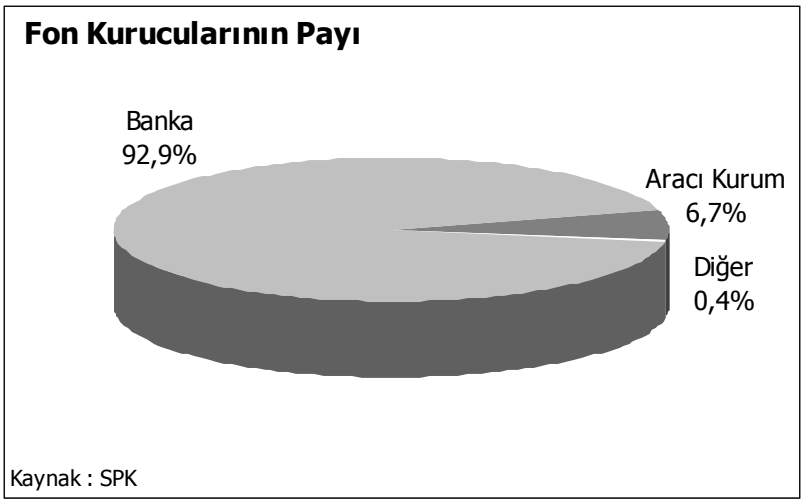
A ve B tipi fon endekslerinin getirileri geçmiş yıllara göre gerilemiştir.

TKYD A tipi fon endeksi 436 puan seviyesinden başladığı yılı, %1,7 oranında artarak 443 puandan kapatmıştır. 2006 yılında A tipi fon endeksi önemli bir değişiklik göstermemiştir. B tipi fon endeksinin 2006 yılındaki getirisi ise %10 olmuştur. Her iki endeksin de getirisi geçmiş yıllara göre oldukça düşüktür. Son yedi yılda TKYD endekslerinin getirileri aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

Fon Endeksleri Getirileri		
	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%
2000-2006	343,4%	707,1%
Yıllık Ortalama	23,7%	34,8%
Kaynak: TKYD		

Bankalar portföy büyüklüğü açısından fon piyasasının %93'üne sahiptir.

2006 yıl sonu itibariyle 68 fon kurucusundan 26'sı banka, 39'u aracı kurum, 2'si sigorta şirketi ve 1 tanesi de BYF'dir. 26 banka 14,5 milyar dolar büyüklük ile fon pazarında %93 paya sahipken, 39 aracı kurum 1 milyar dolar ile piyasanın %7'sine sahiptir.

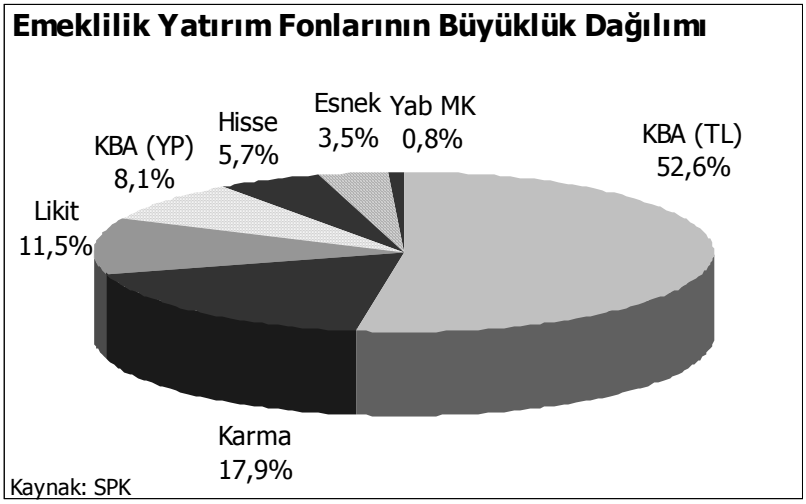


Bireysel Emeklilik Sistemi

Bireysel emeklilik sistemi Eylül 2003'te faaliyete geçmiştir.

Bireysel emeklilik sistemi Eylül 2003'te uygulanmaya başlanmış olup hızla büyümektedir.

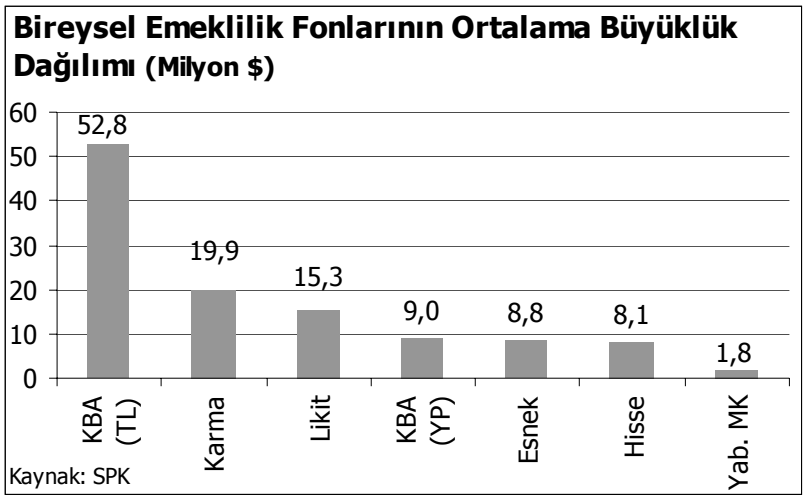
2005 yılı sonunda 96 adet olan bireysel emeklilik yatırım fonu (EYF) sayısı 2006 yıl sonunda 102'ye çıkmıştır. Bu fonların toplam portföy büyüklüğü ise 909 milyon dolardan 2 milyar dolara yükselerek dolar bazında iki kattan fazla artmıştır.



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

Bireysel emeklilik fonları arasında 20 adet ile TL Cinsinden Kamu Borçlanma Araçları [KBA (TL)] fonları en yaygın olan fonlardır. İkinci sırada 18 adet ile Karma ve Yabancı Para Cinsinden Kamu Borçlanma Araçları [KBA (YP)] fonları, sonrasında 15 adet ile Likit fonlar gelmektedir.

Portföy büyüklüğü açısından, %53 oranındaki payları ile KBA (TL) fonları en büyük paya sahiptir. Bunu %18 pay ile Karma fonlar, %12 ile Likit fonlar ve %8 ile KBA (YP) fonları izlemektedir. Geriye kalan Hisse, Esnek ve Yabancı Menkul Kıymet (Yab. MK) fonlarının toplam payı %10'dur.



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

Bireysel emeklilik fonlarının ortalama büyüklüklerinde de ilk sırayı, 52,8 milyon dolar ile KBA (TL) fonları almaktadır. KBA (TL) fonlarının ortalama büyüklüğü, kendisinden sonra gelen Karma fonların yaklaşık üç katı kadardır. Karma fonların ortalama büyüklüğü 19,9 milyon dolar, ardından gelen Likit fonların ise 15,3 milyon dolardır.

KBA (YP), Hisse ve Esnek fonların ortalama büyüklükleri birbirine çok yakın olup 8-9 milyon dolar arasındadır. Ancak Esnek fonların toplam portföy büyüklüğü ve sayısı, Hisse ve KBA (YP) fonların gerisindedir. En düşük ortalama fon değerine sahip olan Yabancı Menkul Kıymet fonlarının ortalama büyüklüğü ise 1,8 milyon dolardır.

Yatırım Fonları Hesap Sayıları

Bu bölümdeki analizlerde, aksi belirtilmedikçe, yatırım fonu hesap sayıları kullanılmıştır. Hesap sayıları, yatırımcı sayısından farklıdır. Örneğin bir yatırımcının 5 ayrı yatırım fonu bulunuyorsa 5 hesap dikkate alınmaktadır. Öte yandan bir yatırımcı üç ayrı kurumdan aynı nitelikli, örneğin likit fon almışsa bu yatırımcı da 3 kez sayılmaktadır. Aşağıdaki analizlerin bu bilgiler ışığında değerlendirilmesi faydalı olacaktır.

Yatırımcıların %53'ü bireysel emeklilik fonlarını tercih etmiştir.

Fonların portföy büyüklüklerinin yanı sıra, yatırımcı hesabı sayısı da fonlara olan talebin bir göstergesidir. 2006 yılı verilerine göre, yatırımcı hesabı sayısı A tipi fonlarda 133.380, B tipi fonlarda ise 2.337.406 olmuştur. Eylül 2003'te faaliyete geçen emeklilik yatırım fonlarındaki yatırımcı hesabı sayısı ise 2006 yılında 2.807.557 olarak diğer tüm yatırım fonlarındaki hesap sayılarını geçmiştir. Buna göre yatırım fonu hesaplarının %3'ünü A tipi, %44'ünü B tipi ve %53'ünü de Bireysel Emeklilik fonları oluşturmaktadır.

Yatırım Fonu Hesabı Sayısı			
A Tipi Fonlar	**2005**	**2006**	**%Δ**
Karma Fon	83.459	91.215	9%
Değişken Fon	21.316	15.424	-28%
Endeks Fon	16.685	12.109	-27%
Hisse Senedi Fonu	10.600	7.792	-26%
İştirak Fonu	5.578	4.273	-23%
Sektör Fonu	3.967	1.800	-55%
Yabancı MK Fonu	838	757	-10%
Özel Fon	13	10	-23%
TOPLAM	**142.456**	**133.380**	**-6%**
B Tipi Fonlar			
Likit Fon	2.465.560	2.103.151	-15%
Değişken Fon	179.240	131.890	-26%
Tahvil ve Bono Fonu	169.436	96.545	-43%
Yabancı MK Fonu	1.716	3.537	106%
Altın Fonu	-	1.565	A.D.
Karma Fon	702	676	-4%
Özel Fon	116	40	-66%
Bono Endeksi	9	2	-78%
TOPLAM	**2.816.779**	**2.337.406**	**-17%**
Emeklilik Yatırım Fonları			
KBA (TL) EYF	670.613	912.589	36%
Likit EYF	542.501	673.433	24%
Karma EYF	392.100	619.275	58%
KBA (YP) EYF	167.696	262.728	57%
Hisse EYF	163.224	223.441	37%
Esnek EYF	33.161	71.054	114%
Yab. MK EYF	56.410	45.037	-20%
TOPLAM	**2.025.705**	**2.807.557**	**39%**
GENEL TOPLAM	**4.984.940**	**5.278.343**	**6%**
Kaynak: SPK			

EYF'lerin ağırlığı artmaktadır.

Portföy büyüklüğü açısından bakıldığında, A tipi fonlar toplam fon büyüklüğünün %3'ünü, B tipi fonlar %85'ini ve bireysel emeklilik fonları da %11,5'ini oluşturmaktadır. Geçmiş yıllarda hem fon büyüklüğü, hem de yatırımcı sayısı açısından önde olan B tipi fonların ağırlığı emeklilik yatırım fonlarına kaymaya başlamıştır.

Yatırımcı başına ortalama fon büyüklüğü A ve B tipi fonlarda gerilemiştir.

Hesap başına düşen ortalama fon büyüklüğüne bakıldığında, 2005 yılında yatırımcı hesabı başına A tipi fon büyüklüğü 5.100 dolar, B tipi fon büyüklüğü ise 7.498 dolar olmuştu. 2006 yılında A tipi fonların ortalama büyüklüğü %21 oranında düşüşle 4.011 dolar, B tipi fonlarınki de %17 düşüşle 6.435 dolar olmuştur. Ortalama büyüklük hesaplarına borsa yatırım fonları dahil edilmemiştir. Bu fonlar borsada işlem gördükleri için pay sayısı bilgisi mevcuttur ancak yatırımcı sayısı bilinmemektedir.

Kişi başı EYF'lerin fon büyüklüğü 2006 yılında 6,5 kat artmıştır.

Bireysel emeklilik fonlarının yatırımcı hesabı başına ortalama büyüklüğü ise 2006 yılında 109 dolardan 715 dolara yükselerek 6,5 kat artmıştır. Kendi içinde yüksek bir artış göstermesine rağmen halen yatırımcı başına ortalama portföy büyüklüğü

düşük seviyelerdedir. Bu aşamada emeklilik yatırım fonlarına küçük tasarruflarla katılım sağlandığı görülmektedir. İleriki yıllarda fon büyüklüğünün, sisteme yapılan düzenli katkı payı ödemeleri ile katlanarak artması beklenmektedir.

Yatırım Fonu Hesap Sayıları Dağılımı (%)		
A Tipi Fonlar	**2005**	**2006**
Karma Fon	58,6%	68,4%
Değişken Fon	15,0%	11,6%
Endeks Fon	11,7%	9,1%
Hisse Senedi Fonu	7,4%	5,8%
İştirak Fonu	3,9%	3,2%
Sektör Fonu	2,8%	1,3%
Yabancı MK Fonu	0,6%	0,6%
Özel Fon	0,0%	0,0%
TOPLAM	**100,0%**	**100,0%**
B Tipi Fonlar		
Likit Fon	87,5%	90,0%
Değişken Fon	6,4%	5,6%
Tahvil ve Bono Fonu	6,0%	4,1%
Yabancı MK Fonu	0,1%	0,2%
Altın Fonu	A.D.	0,1%
Karma Fon	0,0%	0,0%
Özel Fon	0,0%	0,0%
Bono Endeksi	0,0%	0,0%
TOPLAM	**100,0%**	**100,0%**
Emeklilik Yatırım Fonları		
KBA (TL) EYF	33,1%	32,5%
Likit EYF	26,8%	24,0%
Karma EYF	19,4%	22,1%
KBA (YP) EYF	8,3%	9,4%
Hisse EYF	8,1%	8,0%
Esnek EYF	1,6%	2,5%
Yab. MK EYF	2,8%	1,6%
TOPLAM	**100,0%**	**100,0%**
Yatırım Fonlarının Genel Dağılımı		
A Tipi Fonlar	**2,9%**	**2,5%**
B Tipi Fonlar	**56,5%**	**44,3%**
Emeklilik Yatırım Fonları	**40,6%**	**53,2%**
Kaynak: SPK		

A tipi fonlarda Karma fonlar yatırımcı hesabı sayısı açısından ilk sıradadır.

Fonların kendi içindeki dağılımına bakıldığında, 2005 yılında A tipi fon yatırımcılarının %59'unun ilk sırada Karma fonları tercih ettiği görülmektedir. 2006 yılında da yatırımcıların %68'i öncelikli olarak Karma fonları tercih etmiştir. İkinci sıradaki Değişken fonların payı %15'ten %12'ye inmiştir. Karma fonların payındaki artış en çok Değişken fonları, ardından Endeks ve Hisse Senedi fonlarını etkilemiştir. İştirak fonlarının payı %3,9'dan %3,2'ye, Sektör fonlarının payı da %1,3'e gerilemiştir. Yabancı Menkul Kıymet fonlarındaki hesap sayısı payı binde altı, Özel fonların payı ise on binde bir seviyesinde sabit kalmıştır.

Portföy büyüklüğü açısından Karma fonların payı %17, Değişken fonların payı %28 iken hesap sayıları açısından payları sırasıyla %68 ve %12'dir. Başka bir deyişle, portföy büyüklüğü açısından A tipi fonların ağırlıklı kısmını oluşturan Değişken fonlar, yatırımcıların sadece %12'si tarafından tercih edilmektedir. Bu da yüksek portföylü müşterilerin Değişken fonlara yöneldiğini göstermektedir.

B tipi fonlarda Likit fonlar ilk sıradadır.

B tipi fonlarda portföy büyüklüğü ve yatırımcı tercihleri dağılımı daha dengeli bir seyir izlemektedir. Yatırımcıların %90'ı tarafından tercih edilen Likit fonlar, portföy büyüklüğü dağılımında da %85 pay ile ilk sırada yer almaktadır.

Tahvil-Bono fonları yatırımcısı, toplam B tipi fon yatırımcısının %4'ünü oluştururken, bu fonların portföy büyüklüğü açısından toplam B tipi fonlar içerisindeki payı %8'dir. Değişken fonların payı ise hem yatırımcı sayısı hem de portföy büyüklüğü içerisinde %6 seviyelerindedir.

EYF hesaplarının yarıdan fazlası KBA (TL) ve Likit fonlara yönelmiştir.

Emeklilik yatırım fonlarında KBA (TL) fonların payı %33, Likit fonların payı ise %24 civarındadır. Diğer bir deyişle emeklilik yatırım fonu hesaplarının yarısından fazlası bu iki fona yönelmiştir. Hesap sayısı bazında Karma EYF'lerin payı %22, KBA (YP)'lerin %9, Hisse EYF'lerin %8, Esnek EYF'lerin %2,5 ve Yabancı Menkul Kıymet EYF'lerin de %1,6 civarındadır. 2005 yılına göre ise KBA (TL), Likit ve Yabancı Menkul Kıymet EYF'lerin payı gerilemiş, Hisse EYF'lerin payı sabit kalmış, diğerlerininki artmıştır.

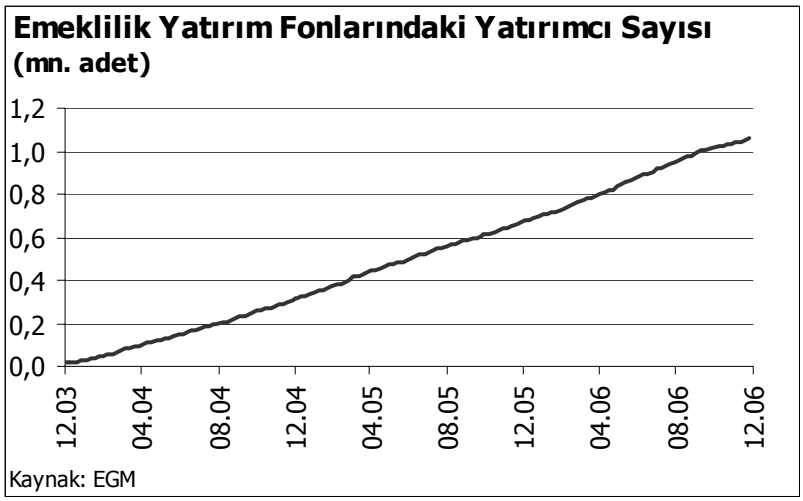
Portföy büyüklükleri açısından dağılım, yatırımcı hesap sayıları ile paralel seyretmektedir. %53 pay ile KBA (TL) EYF'ler ilk sıradadır. %18'lik portföy büyüklüğü payı ile ikinci sırada olan Karma EYF'ler hesap sayısı açısından üçüncü sıradadır ve payı da %22'dir. Likit EYF'lerin portföy büyüklüğündeki payı %12 olup hesap sayısındaki %24'lük payının gerisinde kalmaktadır. Bu durum EYF'lerde de düşük portföylü yatırımcıların Likit fonları tercih ettiğini göstermektedir.

KBA (YP) EYF'lerin hesap sayısı ve portföy büyüklüğü payları sırasıyla %9 ve %8 olup birbirlerine yakındır. Hisse, Esnek, Yabancı Menkul Kıymet EYF'lerin dağılımlarında önemli bir farklılık bulunmamaktadır.

Emeklilik Yatırım Fonları Katılımcı Verileri

EGM, bireysel emeklilik sistemindeki katılımcılar ile ilgili veriler yayınlamaktadır.

Emeklilik Gözetim Merkezi (EGM), bireysel emeklilik sistemindeki katılımcılar ile ilgili veriler yayınlamaktadır. Emeklilik Gözetim Merkezi sayesinde menkul kıymet yatırım fonları için elde edilemeyen verilere, örneğin fon yatırımcısı sayısı gibi, emeklilik yatırım fonları için ulaşılabilmektedir. İlerleyen bölümdeki analiz, emeklilik yatırım fonu katılımcıları ile ilgilidir.



EYF'lerdeki toplam yatırımcı sayısı 2006 sonu itibariyle bir milyonu geçmiştir.

EYF'lerdeki toplam yatırımcı sayısı 2003 yılı sonundaki 15.000 kişiden 2006 sonunda 1.060.000 kişiye yükselmiştir. EYF'ler 2006 yılında yatırımcı sayısını 1,5 katına çıkarmışlardır. 1 milyon yatırımcı sayısına karşılık 2,8 milyon EYF hesabı bulunduğu dikkate alınırsa, bireysel emeklilik sistemine giren bir kişinin tasarruflarını ortalama 2 ila 3 emeklilik yatırım fonuna yönlendirdiği görülmektedir.

EYF Yatırımcılarının Yaş Kategorilerine Göre Dağılımı	2005	%	2006	%
25 yaş altı	54.480	8%	78.778	7%
25-34 yaş	273.557	41%	422.562	40%
35-44 yaş	222.494	33%	356.447	34%
45-55 yaş	103.172	15%	176.018	17%
56 yaş ve üzeri	12.439	2%	26.468	2%
TOPLAM	**666.142**	**100%**	**1.062.279**	**100%**

Kaynak: EGM

BES'i tercih edenlerin dörtte üçü 25-45 yaş aralığındadır.

Bireysel emeklilik fonlarındaki yatırımcıların %40'ı 25-34 yaş aralığındadır. İkinci sırada %34 pay ile 35-44 yaş grubu gelmektedir. Özetle, bireysel emeklilik sistemini tercih edenlerin dörtte üçü 25-44 yaş aralığındaki bireylerdir. Emeklilik yaşına yaklaşan veya emekli olmuş 56 yaş üzerinin payı %2'dir. Çalışma hayatına yeni başlayan, dolayısıyla nispeten düşük gelir seviyesinde ve düşük tasarruf eğiliminde olduğu tahmin edilen 25 yaş altındaki yatırımcıların toplamdaki payı %7'dir.

Bireysel Emeklilik Sisteminde 2006 yılı sonunda mevcut olan 1.128.280 sözleşmenin %76'sı (854.294) bireysel emeklilik sözleşmelerinden, %24'ü (273.986) ise işveren katkılı grup emeklilik sözleşmelerinden oluşmaktadır. Bu dağılım 2005 yılında da benzer şekildeydi.

Bireysel Emeklilik Sisteminin gelişiminde en önemli rol kurumsal katılımcılardadır. İşverenler, çalışanları ile birlikte sisteme katılarak çalışanları adına emeklilik fonlarına katkı payı yatırabilmektedirler. İşverene katkı paylarını, belli limitler

dahilinde doğrudan gider olarak beyan etme imkânı tanıyan bu uygulama, çalışanların da sisteme girişini teşvik ederek, sistemin büyümesini sağlayacak en önemli faktör olarak görülmektedir.

Sonuç

Sonuç olarak, 2006 yılında yatırım fonu pazarı dolar bazında %23 oranında küçülmüştür. A tipi fonlarda gerileme %23, B tipi fonlarda ise %29 olarak gerçekleşmiştir. Emeklilik yatırım fonu portföy büyüklüğü ise iki kattan fazla artış göstermiştir.

2006 yılında yatırım fonu pazarı dolar bazında %23 oranında gerilemiştir.

2004 yılında kurulan ve 2005 yılında ilk defa işlem görmeye başlayan Borsa Yatırım Fonlarının sayısı 2006 yılında altıya çıkmıştır. BYF'ları hem fon pazarındaki çeşitliliği hem de hisse senedi yatırımlarına ilgiyi artırmıştır.

Yatırım fonlarındaki toplam yatırımcı hesabı sayısı %6 artış göstermiştir. 2003 yılının son çeyreğinde faaliyete geçen emeklilik yatırım fonları, portföy büyüklüğü ve yatırımcı sayısı açısından ilk iki yılda olduğu gibi 2006 yılında da çok hızlı bir gelişme göstermiştir. Uzun vadeli yatırımlar olan bireysel emeklilik fonlarının, 2006 yılında yakaladığı istikrarlı büyümeyi devam ettirmesi ve önümüzdeki yıllarda kurumsal yatırımcı tabanının gelişmesine önemli katkılarda bulunması beklenmektedir.

VADELİ İŞLEMLER

Sermaye piyasaları gelişmiş ülkelerde, spot piyasaların yanında vazgeçilmez bir unsur olarak görülen vadeli işlem piyasalarının eksikliği, ülkemizde uzun yıllardan beri hissedilmiştir. Bunun için Ekim 2001'de Bakanlar Kurulu Kararı ile Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.'nin (VOB) kurulmasına izin verilmiştir. 4 Temmuz 2002 tarihinde resmi kuruluşu tamamlanan VOB, işlemlere 4 Şubat 2005 tarihinde başlamıştır.

VOB, 4 Şubat 2005'te işlemlere başlamıştır.

Borsanın TOBB, İMKB, İzmir Ticaret Borsası, TSPAKB ve finansal kuruluşlar olmak üzere 11 hissedarı bulunmaktadır.

Piyasalar

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:
1-Hisse Senedi
2-Döviz
3-Faiz
4-Emtia

Hisse senedi piyasasında; hisse senedi endekslerine ve hisse senetlerine dayalı, Döviz piyasasında; yabancı paralara dayalı,

VOB'da, dört ayrı piyasada...

Faiz piyasasında; hazine bonosu, devlet tahvili veya diğer kısa veya uzun vadeli faiz oranlarına dayalı, Emtia piyasasında ise sayılanların dışında kalan emtia ve diğer dayanak varlıklara dayalı vadeli işlem sözleşmelerinde işlem yapılmaktadır.

Ürünler

VOB'daki sözleşme çeşitleri de piyasalara paralel olarak başlıca dört kategoriye ayrılmaktadır. Bunlar; Döviz Vadeli İşlem Sözleşmeleri (Döviz VİS), Faiz Vadeli İşlem Sözleşmeleri (Faiz VİS), Endeks Vadeli İşlem Sözleşmeleri (Endeks VİS) ve Emtia Vadeli İşlem Sözleşmeleridir (Emtia VİS). Her kategori altında farklı özelliklerine göre çeşitli ürünler bulunmaktadır.

...on farklı ürün işlem görmektedir.

Borsada, Döviz Vadeli İşlem Sözleşmeleri altında YTL/Dolar ve YTL/Euro kurları; Faiz Vadeli İşlem Sözleşmeleri altında DİBS 91, DİBS 365 faiz endeksleri ve gösterge DİBS endeksleri; Endeks Vadeli İşlem Sözleşmeleri altında İMKB-30 ve İMKB-100 endeksleri; Emtia Vadeli İşlem Sözleşmeleri altında da Ege Pamuk, Anadolu Kırmızı Buğday ve Altın sözleşmeleri olmak üzere toplam 10 ürün işlem görmektedir.

G-DİBS kontratları Nisan 2006'da işlem görmeye başlamıştır.

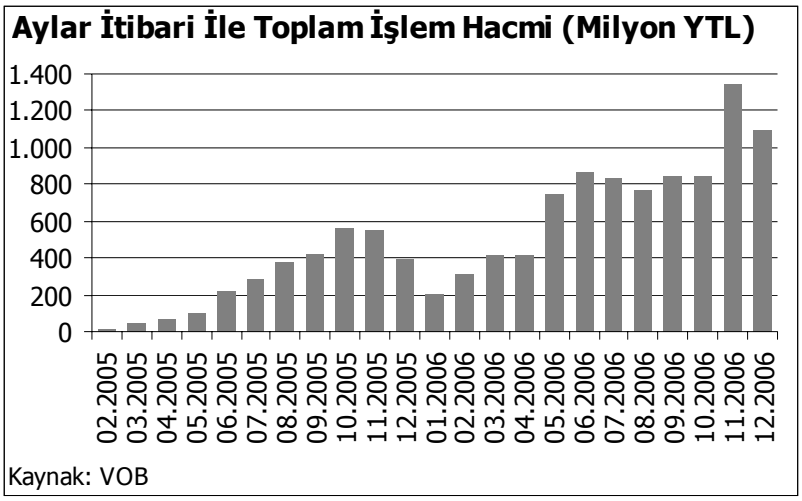
2006 yılının Nisan ayında ilk defa G-DİBS adı verilen, dayanak varlığı "Gösterge DİBS" olan kontratlar işlem görmeye başlamıştır. Gösterge DİBS, spot piyasadaki mevcut ve potansiyel işlem hacmi ile diğer kriterler göz önüne alınarak Borsa tarafından belirlenen iskontolu DİBS kontratlarıdır.

İşlem Hacmi

VOB'un ikinci yılında işlem hacmi altı katına çıkmıştır.

2006 yılında toplam işlem hacmi pozisyon kapamalar dahil 17 milyar YTL olarak gerçekleşmiştir. 2005 yılında ise VOB'un faaliyete geçtiği ilk yıl olması nedeniyle 4 Şubat-30 Aralık 2005 tarihleri arasındaki 11 aylık dönemde toplam işlem hacmi, pozisyon kapamalar dahil 3 milyar YTL olarak gerçekleşmişti. Buna göre, VOB ikinci yılında ilk yılın altı katı kadar işlem hacmi yaratmıştır.

Borsanın işlemlere başladığı ilk ay olan Şubat 2005'te 16 milyon YTL'lik işlem gerçekleştirilmiştir. Mart, Nisan ve Mayıs aylarında düzenli artış gösteren işlem hacmi, esas yükselişini Haziran 2005'te yapmıştır. Bu ayda gerçekleşen 219 milyon YTL işlem hacmi, ilk dört ayın toplamından fazladır. İzleyen aylarda da sürekli artış gösteren işlem hacmi, Ekim 2005'te 561 milyon YTL'ye yükselmiştir. Piyasaların genelindeki olumlu hava ve İMKB endekslerindeki yükseliş, VOB işlem hacmini de olumlu etkilemiştir. Kasım 2005'te hafif bir şekilde düşen işlem hacmi, Aralık 2005'te 395 milyon YTL'ye gerilemiştir.



2006 yılının Ocak ayında 210 milyon YTL'ye kadar düşen işlem hacmi bu tarihten sonra yükselmeye başlamıştır. Özellikle finansal dalgalanmanın yaşandığı Mayıs ve Haziran aylarında, spot piyasasının aksine VOB'taki işlem hacmi artmış ve 865 milyon YTL'ye yükselmiştir. Bu artışta riskten korunmak isteyen yatırımcıların türev ürünleri tercih etmesi etkili olmuştur. Takip eden aylarda bu seviyelerde seyreden işlem hacmi Kasım ayında 1 milyar YTL'yi aşarak 1,3 milyar YTL'ye ulaşmıştır. Aralık ayı işlem hacmi de 1 milyar YTL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Aylık işlem hacmi 1 milyar YTL seviyelerine yükselmiştir.

Dayanak varlık bazında işlem hacmi dağılımında en büyük pay %61 ile Endeks sözleşmelerine aittir. 2005 yılında ise en büyük pay %77 ile Döviz sözleşmelerine aitti. Endeks sözleşmelerinin hacmi 2006 yılında 659 milyon YTL'den 10,6 milyar YTL'ye yükselerek 16 kat artmıştır.

İşlem hacminde en büyük pay %61 ile Endeks sözleşmelerine aittir.

Endeks sözleşmelerinin yaklaşık tamamı (%98) İMKB-30 sözleşmelerine aittir. İMKB-100 endeksine dayalı sözleşmelerin payı ise %2 dolaylarındadır.

Endeks sözleşmelerindeki hacmin tamamı İMKB-30 sözleşmelerine aittir.

Endeks sözleşmelerinin ardından gelen Döviz sözleşmelerinin payı %39'dur. Döviz sözleşmelerinin işlem hacmi payı 2005 yılına göre 3 kat artarak 2,2 milyar YTL'den 6,7 milyar YTL'ye yükselmiştir. Ancak işlem hacmindeki payı %77'den %39'a gerilemiştir. Bunda endeks sözleşmeleri hacminin 16 kat artması etkili olmuştur. Endeks sözleşmeleri ile Döviz sözleşmeleri 2006 yılında tüm hacmin %99,8'ini oluşturmuştur.

Döviz ve Endeks sözleşmeleri işlem hacminin tamamını oluşturmaktadır.

Döviz işlemlerinin kendi içindeki dağılımında, işlem hacminin %94'ü Dolar sözleşmelerine, %6'sı ise Euro sözleşmelerine aittir. 2005 yılında bu dağılım hemen hemen aynı olmakla beraber işlem hacminin %96'sı Dolar sözleşmelerine, %4'ü ise Euro sözleşmelerine aitti.

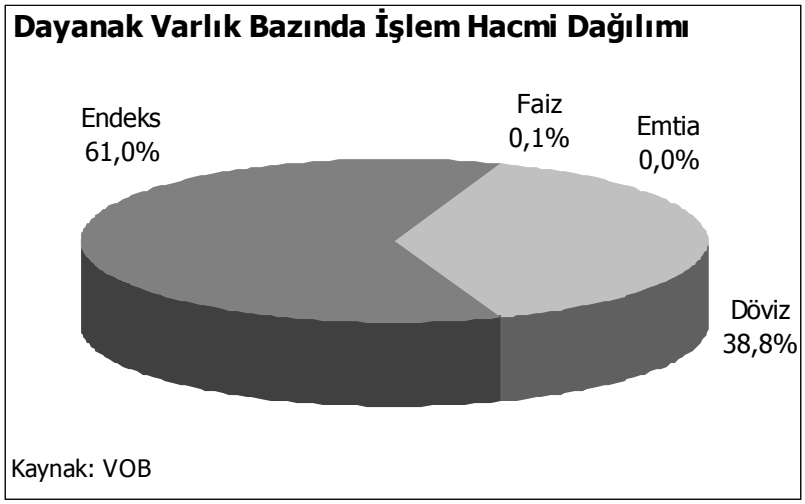
Faiz sözleşmelerinin işlem hacmindeki payı binde ikidir. 2005 yılında 20 milyon YTL olan faiz sözleşmelerinin işlem hacmi %30 artarak 26 milyon YTL'ye yükselmiştir. Ancak yine de endeks ve

Faiz sözleşmelerinin tamamını yeni işlem görmeye başlayan G-DİBS sözleşmeleri oluşturmaktadır.

faiz sözleşmelerine göre oldukça düşük bir işlem hacmine sahiptir. İşlem hacmine en önemli katkıyı da 2006 yılı Nisan ayında işlem görmeye başlayan G-DİBS sözleşmeleri yaratmıştır. İşlem hacminin tamamına yakını bu sözleşmelere aittir. 8.550 YTL tutarında hacim de tek bir DİBS-365 sözleşmesine aittir. 2006 yılında DİBS-91 sözleşmesi işlem görmemiştir. 2005 yılında ise faiz sözleşmelerindeki işlem hacminin %56'sı DİBS-91, geriye kalan %44'ü de DİBS-365 sözleşmelerine aitti.

Emtia sözleşmelerinin tamamı Altın sözleşmelerinden oluşmaktadır.

Emtia sözleşmelerinde 2006 yılında mevcut Anadolu Kırmızı Buğday ve Ege Pamuğuna ek olarak Mart ayından itibaren Altın sözleşmeleri de işlem görmeye başlamıştır. İşlem hacmi önceki yıla göre beş kat artmış ancak Emtia sözleşmelerinin toplam işlem hacmindeki payı onbinde üçten onbinde ikiye gerilemiştir. İşlem hacminin tamamı Altın sözleşmelerine ait olup Buğday sözleşmeleri 2006 yılında hiç işlem görmemiştir.

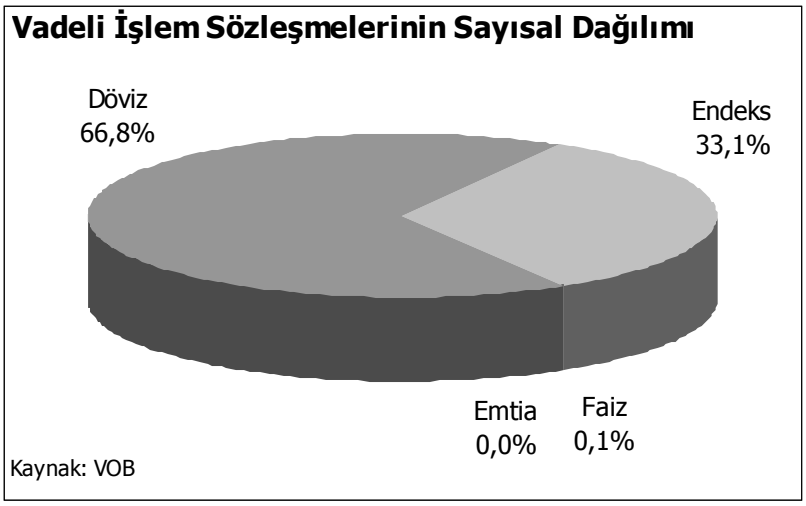


İşlem Adetleri

Döviz sözleşmeleri işlem adedi açısından birincidir.

İşlem adedi cinsinden toplam işlem hacminin en büyük kısmını %67 ile dövize dayalı vadeli işlem sözleşmeleri oluşturmuştur. Ardından gelen endekse dayalı sözleşmeler, toplam işlem adedinin %33'ünü oluşturmuştur. Faiz sözleşmelerinin payı on binde beş, emtia sözleşmelerinin ise onbinde iki olmuştur.

2005 yılında bu kompozisyon daha farklıydı. Borsanın faaliyete geçtiği ilk yılda, dövize dayalı vadeli işlem sözleşmelerinin payı %90,5 ile daha yüksek, endekse dayalı sözleşmelerin %9,3 ile daha düşüktü.



Dövize dayalı sözleşmeler 2005 yılında hem sayı hem de değer olarak en büyük payı oluşturmaktayken 2006 yılında sayı olarak birinciliğini korumuş, fakat işlem hacmi değeri açısından endeks sözleşmelerinin ardından gelmiştir. Adet olarak hacmin %67'sini oluşturan dövize dayalı sözleşmeler, YTL bazında hacimde %39'luk bir paya sahiptir. Bu da sözleşme büyüklüğünün görece düşük olmasından kaynaklanmaktadır. 2005 yılında dövize dayalı sözleşmelerin ortalama değeri 1.397 YTL iken 2006 yılında 1.523 YTL'ye yükselmiştir.

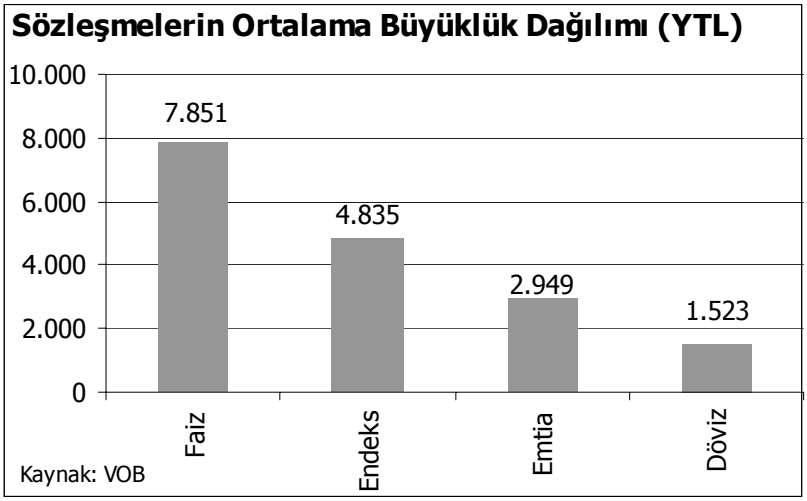
Döviz sözleşmelerinin ortalama değeri 1.500 YTL'dir.

Endekse dayalı sözleşmelerde tersine bir durum söz konusudur. İşlem adedi açısından %33 payı olan endeks sözleşmelerinin YTL bazındaki işlem hacmindeki payı %61'dir. Endekse dayalı sözleşmelerin ortalama büyüklüğü döviz işlemlerine göre yüksek olup 2005 yılındaki 3.994 YTL seviyesinden 4.835 YTL'ye yükselmiştir.

Endeks sözleşmelerinin ortalama değeri 4.800 YTL'dir.

En yüksek ortalama değer, işlem adedi açısından on binde beş paya sahip olan faize dayalı sözleşmelere ait olup 7.851 YTL tutarındadır. Emtia sözleşmelerinin ortalama değeri ise 2.949 YTL'dir.

En yüksek ortalama kontrat büyüklüğü faize dayalı sözleşmelere aittir.



Açık Pozisyon

Uzun pozisyon, alım yönünde net pozisyondur.

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, satış yönünde net pozisyondur.

Kısa pozisyon ise uzun pozisyonun tam tersidir. Sahip olunan pozisyon satış yönünde ise, bu kısa pozisyondur. Eğer ilk işlem satım yönündeyse yatırımcı kısa pozisyon almış olmaktadır.

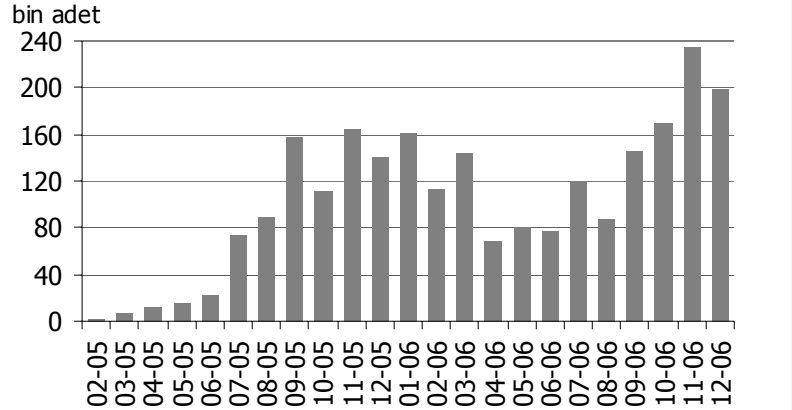
Piyasada sahip olunan pozisyonun aksi yönünde işlem yaparak pozisyon kapatılabilmektedir. Eğer daha önceden aynı vade ve sözleşme için satım yönünde bir pozisyon var ise alım yönünde yapılacak işlem bu açık pozisyonu kapatacaktır. Tam tersi olarak da alım yönünde bir pozisyon varsa satış yönünde yapılacak işlem açık pozisyonu kapatacaktır. Kısaca pozisyon kapatmak, alım karşısında satım, satım karşısında alım yönünde işlem yapılmasıdır.

Açık pozisyon sayısı kısa ve uzun pozisyonların toplamıdır.

Vadeli işlem sözleşmesinde, uzun veya kısa pozisyon tutan yatırımcı açık pozisyondadır. Uzun pozisyonu olan yatırımcı kredili alış işlemi, kısa pozisyonu olan yatırımcı ise açığa satış işlemi yapmış gibidir. Piyasanın açık pozisyon durumu, pozisyon kapatma ve yeni pozisyon alma işlemleri netleştirildikten sonra, vadeli işlem sözleşme yükümlülükleri devam eden katılımcıların tuttukları açık pozisyon sayısını gösterir. Açık pozisyon sayısı, piyasadaki uzun ve kısa pozisyon sayısının ayrı ayrı toplamlarına eşittir.

Açık pozisyon sayısının yükselmesi yatırımcıların vadeli işlemlerle kendilerini risklerden korumaya yöneldiğini ve piyasadaki likiditenin arttığını göstermektedir.

Aylar İtibariyle Açık Pozisyon Sayısı



Kaynak: VOB

İşlem hacmi ve sayısına paralel olarak, açık pozisyon sayıları da artış göstermektedir. İşlemlerin başladığı ilk ay olan Şubat 2005 sonunda, açık pozisyon sayısı 2.438 olarak gerçekleşmiştir. Yıl

içinde düzenli bir artış gösteren açık pozisyon sayıları Kasım 2005'te 164.914'e yükselmiştir. Aralık 2005'te, yıl sonu nedeniyle çoğu kurumun pozisyonlarını kapatmaları, açık pozisyon sayısını 140.159'a düşürmüştür.

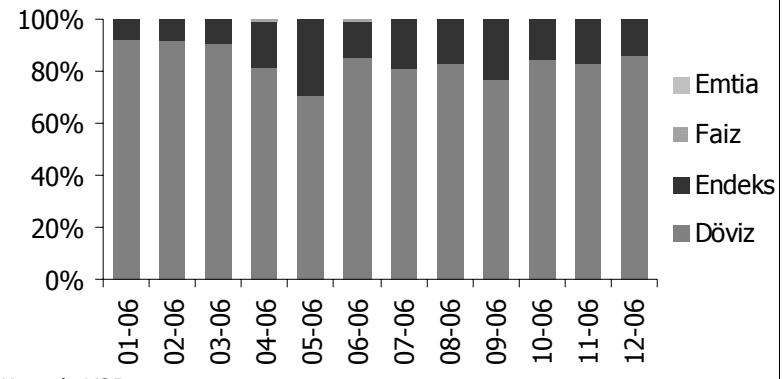
Açık pozisyon sayıları yılın son çeyreğinde artmıştır.

2006 yılının ilk üç ayında 100.000'nin üzerinde olan açık pozisyon sayısı Nisan ayında 68.000'e düşmüş ve daha sonraki dört ay dalgalı bir seyir izlemiştir. Bunda Mayıs, Haziran aylarındaki finansal dalgalanmanın etkisi vardır. Eylül'de ise tekrar yükselişe geçen açık pozisyon sayısı Ekim ve Kasım aylarında arka arkaya rekor kırmış ve 234.000'e yükselmiştir. Piyasaların genelindeki olumlu hava ve İMKB endekslerindeki yükseliş VOB işlem hacmini olumlu etkilerken, açık pozisyon sayısını da yükseltmiştir. Aralık ayında ise bir önceki yıl olduğu gibi pozisyon kapatmalar nedeni ile açık pozisyon sayısı 198.000'e gerilemiştir.

Açık pozisyon sayısında dolar sözleşmelerinin payı %86'dır.

Açık pozisyon sayılarının dayanak varlık bazında dağılımında, tüm aylarda, en yüksek pay döviz sözleşmelerine aittir. 2005 sonunda %96 olan döviz sözleşmelerine ait açık pozisyonların payı yıl içinde gerileyerek Aralık ayı sonunda %86'ya inmiştir. Bu gerilemede endeks sözleşmelerine ait açık pozisyonların artması etkili olmuştur.

Aylar İtibariyle Dayanak Varlık Bazında Açık Pozisyonların Dağılımı



Kaynak: VOB

Endeks sözleşmelerine ait açık pozisyonların payı yıl içerisinde artmıştır.

Endekse dayalı sözleşmelerin payı, döviz sözleşmelerinin aksine, yılın başında daha düşükken yıl sonuna doğru artmıştır. 2005 yılı sonunda endeks sözleşmelerine ait açık pozisyonların payı %4 iken, 2006 sonunda bu oran %14'e yükselmiştir.

Faiz sözleşmelerine ait açık pozisyonların payı da 2005 sonundaki binde birden sıfıra gerilemiştir.

Emtiaya dayalı sözleşmelerin payı ihmal edilecek kadar düşüktür. 2006 yılı içinde ay sonları itibariyle buğday ve pamuğa ait sözleşmelerde açık pozisyon oluşmamıştır. Yeni işlem görmeye başlayan altının açık pozisyon sayısı Nisan ayında 126'ya çıkmış, yılı ise 4 açık pozisyonla kapatmıştır.

Sonuç

Şubat 2005'te işlemlere başlayan Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası A.Ş. ikinci yılında hızla yükselen bir işlem hacmi sergilemiştir. İlk yılın aksine en yüksek hacim endekse dayalı sözleşmelerde ve özellikle İMKB-30 sözleşmelerinde gerçekleşmiştir. En yüksek sayıda işlem, dövize dayalı sözleşmelerde, özellikle de Dolar sözleşmelerinde olmuştur.

Faiz ve emtia sözleşmelerinde, hacim ve işlem adedi çok düşük seviyelerde gerçekleşmiştir.

Yıl içinde işlem görmeye başlayan G-DİBS sözleşmeleri yatırımcılar tarafından DİBS-360 ve DİBS-91 sözleşmelerine göre daha fazla tercih edilmiştir. Hatta 2006 yılında DİBS-91 sözleşmesi hiç işlem görmemiştir.

Benzer şekilde, yıl içinde işlem görmeye başlayan altın sözleşmeleri de emtia sözleşmeleri içerisinde yer alan pamuk ve buğday sözleşmelerine kıyasla yatırımcılar tarafından tercih edilmiştir. Yıl içinde buğday sözleşmesi işlem görmezken, Mayıs ayından itibaren pamuk sözleşmesi de işlem görmemiştir.

Gelişen sermaye piyasalarında, risk yönetimi açısından vadeli işlem ve opsiyon borsaları spot piyasaların ayrılmaz bir parçası olarak faaliyet göstermektedir. Bu bağlamda yeni kurulan VOB'un gelecek yıllarda çok daha iyi bir performans göstermesi beklenmektedir.

ARACI KURULUŞLAR

ARACI KURULUŞLAR

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

2006 yılında 100 aracı kurum ve 40 banka sermaye piyasası faaliyetinde bulunmuştur.

2006 yılında 100 aracı kurum ve 40 banka sermaye piyasası faaliyetinde bulunmuştur. Diğer bir deyişle, İMKB'de hisse senedi veya SGMK işlemi yapan toplam 140 kurum olmuştur. Bankalar faaliyet alanlarına göre, "Ticari Banka" ve "Kalkınma ve Yatırım Bankası" olarak gruplanmıştır. Aracı kurumlar ise "Banka Kökenli" ve "Banka Kökenli Olmayan" şeklinde kategorize edilmiştir.

Türüne Göre Aracı Kuruluşlar		
Banka	**2005**	**2006**
Ticari Banka	30	29
Kalkınma ve Yatırım Bankası	10	11
Toplam	**40**	**40**
Aracı Kurum		
Banka Kökenli	33	30
Banka Kökenli Olmayan	68	70
Toplam	**101**	**100**
Kaynak: TSPAKB		

Aracı kuruluş sayısı gerilemeye devam etmiştir.

2006 yılında faaliyet gösteren banka sayısı 2005 yılına kıyasla değişmeyerek 40'ta kalmıştır. Yıl boyunca herhangi bir sermaye piyasası faaliyetinde bulunan aracı kurum sayısı ise 101'den 100'e gerilemiştir.

Ortaklık Yapısına Göre Aracı Kuruluşlar				
	2005		**2006**	
	Banka	**Aracı Kurum**	**Banka**	**Aracı Kurum**
Yabancı	12	6	15	18
Özel Yerli	22	86	19	77
Özel Toplam	**34**	**92**	**34**	**96**
TMSF	1	5	1	1
Kamu	5	4	5	4
Kamu Toplam	**6**	**9**	**6**	**5**
Genel Toplam	**40**	**101**	**40**	**100**
Kaynak: TBB, TSPAKB				

2006 yılında 3 yerli özel banka yabancı ortaklara satılmıştır. Toplamda özel yerli banka sayısı azalmış, yabancı banka sayısı artmıştır.

2005 yılında 86 olan özel yerli aracı kurum sayısı, 2006 yılında bazı kurumların yabancı ortaklığı dolayısıyla 77'ye inmiştir. Yabancı ortaklı aracı kurum sayısı 11 adetlik bir artışla 6'dan 18'e yükselmiştir. Bağımsız 5 aracı kurum yabancı kurumlara satılmıştır. 6 aracı kurum ise, ana ortakları olan bankaların

yabancı kurumlara satılması neticesinde yabancı kategorisine geçmiştir.

TMSF bünyesindeki aracı kurum sayısı ise, bu kurumların ikisinin yerli, birinin de yabancı ortaklara satılması dolayısıyla 5'ten 1'e inmiştir. 2005 yılında faaliyette olan bir diğer TMSF yönetimindeki aracı kurum da yabancı ortaklara satılmakla beraber, 2006 yılında faaliyette bulunmadığından, verisi bu rakamlara dahil değildir.

Faaliyet alanlarına göre aracı kurumlar ise aşağıdaki tabloda sunulmuştur. Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Menkul Kıymetlerin Ödünç Alma ve Verme İşlemleri İzin Belgesi'ne tabi iken, diğer faaliyetler Yetki Belgesi'ne tabidir. Bu tablodaki aracı kurum sayıları, faaliyeti geçici olarak durdurulan kurumları da içerdiğinden yukarıdaki bölümdeki sayılardan daha yüksektir.

Yetki ve İzin Belgelerine Göre Aracı Kurumlar		
	2005	2006
Alım Satıma Aracılık	108	106
Repo/Ters Repo İşlemleri	67	64
Halka Arza Aracılık	59	60
Portföy Yönetimi	57	58
Yatırım Danışmanlığı	51	55
Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	42	46
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Menkul Kıymetlerin Ödünç Alma ve Verme İşlemleri	98	97
Kaynak: SPK		

Türev araçlar yetki belgesi sayısı artmıştır.

2006 yılı içinde 2 aracı kurumun faaliyeti sona ermiştir. Yetki belgelerindeki azalış genel olarak bunlardan kaynaklanmaktadır. TSPAKB üyesi 106 aracı kurumun tamamının Alım Satıma Aracılık yetki belgesi vardır. 2006 yılında vadeli işlemlerin hacmindeki artışla beraber Türev Araçların Alım Satımına Aracılık yetki belgesine sahip olan kurum sayısı da artmıştır. Bir diğer dikkat çekici artış da Yatırım Danışmanlığı yetki belgesinde meydana gelmiştir.

HİSSE SENETLERİ PİYASASI FAALİYETLERİ

Hisse senedi işlem hacmi 2006 yılında %20 oranında artmıştır.

Hisse senedi işlem hacmi hesaplamasında aracı kurumların birincil piyasa, ikincil piyasa, özel emirler ve toptan satışlar pazarındaki işlemlerinin toplamı alınmıştır. Aracı kurumların işlem hacimleri, İMKB işlem hacminin iki katıdır.

Hisse Senedi İşlem Hacmi			
	2005	2006	Değişim
Milyar YTL	539.9	650.3	20.4%
Milyar $	403.5	459.3	13.8%
Kaynak: İMKB			

2006 yılında, aracı kurumların toplam hisse senedi işlem hacimleri %20 oranında artarak 650 milyar YTL'ye ulaşmıştır. Dolar bazında da işlem hacmi 459 milyar $'la tarihinin en yüksek seviyesini kaydetmiştir.

Hisse senetlerindeki pazar payının analizinde, aracı kurumlar türlerine ve ortaklık yapılarına göre incelenmiştir. 2006 yılında 100 aracı kurum hisse senedi piyasasında faaliyet göstermiştir. Faaliyette olan 30 adet banka kökenli aracı kurum, işlem hacminin %57'sini oluşturmuştur.

Türüne Göre Aracı Kurumların Hisse Senedi İşlem Hacmi Payları		
	2005	2006
Banka Kökenli	57.3%	57.4%
Banka Kökenli Olmayan	42.7%	42.6%
Kaynak: İMKB, TSPAKB		

Aşağıdaki tabloda, toplamda, kamu aracı kurumlarının işlem hacmi paylarının hayli düşük olduğu görülmektedir.

Yabancı kurumların payı artmıştır.

Özel kurumların pazar payında görülen gerileme, sektörde yabancı ortaklıkların artmasından kaynaklanmıştır. Daha önce "özel yerli" kategorisinde yer alan 11 kurum, çeşitli ortaklıklar vesilesiyle "yabancı" tanımlamasına geçmiştir. Bu etkiyle, 18 adet yabancı aracı kurumun işlem hacmi payı %31'i bulmuştur.

Ortaklık Yapısına Göre Aracı Kurumların Hisse Senedi İşlem Hacmi Payları		
	2005	2006
Kamu	1.8%	2.0%
TMSF	0.4%	0.0%
Kamu Toplamı	**2.1%**	**2.0%**
Özel Yerli	84.6%	67.3%
Yabancı	13.3%	30.7%
Özel Toplamı	**97.9%**	**98.0%**
Genel Toplam	**100.0%**	**100.0%**
Kaynak: İMKB, TSPAKB		

20 kurum işlem hacminin üçte ikisini oluşturmaktadır.

Hisse senedi piyasasındaki yoğunlaşmalara bakıldığında, işlem hacmindeki ilk 5 kurumun toplamın %29'unu oluşturduğu görülmektedir. İlk 20 kurumda bu oran %66'ya yükselmektedir.

Toplam Hisse Senedi İşlem Hacmi Sıralaması (2006)		
Sıralama	İşlem Hacmi Payı	Kümülatif Pay
1-5	29.3%	29.3%
6-10	16.7%	46.0%
11-20	20.4%	66.4%
21-50	24.1%	90.4%
50-100	9.6%	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, 2006 sonu itibariyle faaliyette olan 100 aracı kurumdan elde edilen veriler konsolide edilmiştir.

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

Yatırımcı Bazında Hisse Senedi İşlem Hacmi Dağılımı		
	2005	2006
Yurtiçi Yatırımcı	**80.3%**	**80.5%**
Yurtiçi Bireysel Müşteriler	64.6%	65.5%
Yurtiçi Kurumlar	12.0%	10.3%
Yurtiçi Kurumsal Müşteriler	3.6%	4.7%
Yurtdışı Yatırımcı	**19.7%**	**19.5%**
Yurtdışı Bireysel Müşteriler	0.2%	0.3%
Yurtdışı Kurumlar	8.4%	8.7%
Yurtdışı Kurumsal Müşteriler	11.1%	10.4%
TOPLAM	**100.0%**	**100.0%**
Kaynak: TSPAKB		

Yabancı yatırımcıların işlem hacmi değişmemiştir.

Aracı kurumların işlem hacminin müşteri bazındaki dağılımı incelendiğinde, 2006 yılında yerli ve yabancı yatırımcıların paylarında önemli bir değişim olmadığı gözlenmektedir. Yabancı yatırımcıların işlem hacmindeki payı, %19 seviyesinde kalmıştır.

Toplam hisse senedi işlem hacminde en önemli pay %66 ile yurtiçi bireysel müşterilerindir. 2006 yılında, yurtiçi yatırımcılarda hem bireysel, hem de kurumsal müşterilerin payı artmıştır. Buna karşın yurtiçi kurumların payı 2 puan düşüşle %10'a inmiştir.

Yabancı kurumsal yatırımcıların işlem hacmindeki payı %11 olmuştur.

Yurtdışı yatırımcıların alt kategorilerine bakıldığında, en önemli payın yurtdışı kurumsal müşterilerde olduğu görülmektedir. Yurtdışı kurumsal müşteriler, yurtdışında yerleşik yatırım fonları, yatırım ortaklıkları ve sigorta şirketlerinden oluşmaktadır. Bu kurumların İMKB'nin toplam işlem hacmi içindeki payı 2006 yılında %10 olmuştur. Yabancı aracı kuruluşları içeren yurtdışı kurumların işlem hacmindeki payı ise %9'dur.

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

Yurtiçi pazarlama, genel müdürlük ve 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		
	2005	2006
Yurtiçi Pazarlama	25.0%	25.9%
Şubeler	17.8%	17.3%
Acenteler	19.7%	18.2%
İrtibat Bürosu	2.2%	2.5%
İnternet	5.6%	6.8%
Çağrı Merkezi	0.9%	0.7%
Yatırım Fonları	1.8%	1.4%
Portföy Yönetimi	0.8%	1.2%
Kurum Portföyü	6.6%	6.6%
Yurtdışı Pazarlama	19.5%	19.3%
TOPLAM	**100.0%**	**100.0%**
Kaynak: TSPAKB		

İşlem hacmi yapısında 2005 yılına göre önemli bir değişim olmamıştır.

Departman bazında işlem hacmi dağılımında da önemli bir değişiklik gözlenmemektedir.

Müşteri bazında dağılımda verilen yurtdışı yatırımcı payı (%19,5) ile departman bazında dağılımda verilen yurtdışı pazarlama departmanı payı (%19,3) birbirine eşit değildir. Çünkü ilk tablo hangi tip müşterilerin ne kadar işlem yaptığını gösterirken, ikinci tablo hangi kanalları kullanarak işlem yaptıklarını göstermektedir. Kısacası, bu farktan bazı yabancı müşterilerin yurtdışı pazarlama bölümünden değil, başka kanallardan işlem yaptıkları anlaşılmaktadır. Nitekim buradaki rakamlar, banka kökenli bir aracı kurumun, yabancı müşterilerinin işlemlerini acente (banka şubesi) üzerinden yapmalarından dolayı farklıdır.

Departman bazında dağılıma bakıldığında, 2006'da, gerek şube, gerekse acente kanalıyla yapılan hisse senedi işlem hacmi payının bir önceki yılla kıyaslandığında gerilediği gözlenmektedir. 2006 yılında şube, acente ve irtibat bürolarını içeren merkez dışı örgütlerin işlem hacmi payı %40'tan %38'e inmiştir. Buna karşılık yurtiçi pazarlama departmanının payı biraz artarak %26 olmuştur.

İnternet işlemlerinin payı artmaya devam etmiştir.

Çağrı merkezlerinden yapılan işlemlerin toplam işlem hacmindeki payı %1'in altında kalmaya devam ederken, internet üzerinden yapılan işlemlerin payı 1 puan kadar artarak %7'ye yaklaşmıştır.

Aracı kurumların kurum portföyü işlemlerinin payı, önceki yıla kıyasla fazla değişmeyerek %6,6 olmuştur.

Portföy yönetimi ve yatırım fonu işlem hacmi payları değişmemiştir.

Portföy yönetimi ve yatırım fonlarının işlem hacmindeki payları da, toplamda değişmemiş %2,6'da kalmıştır.

SGMK PİYASASI FAALİYETLERİ

Toplam sabit getirili menkul kıymet işlem hacmi hesaplamasında, aracı kurum ve bankaların İMKB'de ve İMKB dışında (tescil) gerçekleştirdikleri kesin alım-satım işlemleri ile repo-ters repo işlemlerinin toplamı alınmaktadır.

Aracı kuruluşların toplam sabit getirili menkul kıymet işlem hacmi, 2006 yılında %13 oranında artarak 5,9 trilyon YTL'ye yükselmiştir.

SGMK işlemleri 2006 yılında %13 artmıştır.

Aracı Kuruluşların SGMK İşlem Hacmi			
	2005	2006	Değişim
Milyar YTL	5,190	5,851	12.7%
Milyar $	3,871	4,088	5.6%
Kaynak: İMKB			

Toplam kesin alım-satım işlem hacmi %18 oranında daralırken, toplam repo-ters repo işlem hacmi %24 oranında bir artış göstermiştir.

Kesin alım-satım hacmi düşmüş, repo hacmi artmıştır.

Aracı Kuruluşların Kesin Alım-Satım İşlemleri			
(Milyar YTL)	2005	2006	Değişim
İMKB	942	756	-19.7%
Tescil	422	368	-12.7%
Toplam	**1,364**	**1,124**	**-17.6%**
Kaynak: İMKB			

Kesin alım-satım işlemlerinde işlemlerin üçte ikisi organize piyasada yapılmaktadır. Repo-ters repo işlemlerinin dağılımında ise organize piyasa işlemlerinin toplamdaki oranı %90'a yakındır.

SGMK işlemleri organize piyasaya yönlenmektedir.

Aracı Kuruluşların Repo-Ters Repo İşlemleri			
(Milyar YTL)	2005	2006	Değişim
İMKB	3,485	4,219	21.1%
Tescil	340	508	49.1%
Toplam	**3,826**	**4,727**	**23.5%**
Kaynak: İMKB			

SGMK işlemlerinde pazar paylaşımı incelendiğinde, toplam kesin alım-satım işlem hacminde aracı kurumların payı %14 seviyesinde gerçekleşmiştir. Önceki sene bu oran %18 idi.

Aracı kurumların kesin alım-satım işlemlerindeki payı %14'tür.

Aracı kurumların kesin alım-satım için İMKB'yi tercih ettikleri görülmektedir. Organize piyasada yapılan işlemlerin %80'i bankalar tarafından gerçekleştirilmektedir. İMKB dışında yapılan işlemlerde ise, bankalar %98'lik oranla yüksek bir paya sahiptir.

Aracı kurumlar arasındaki sınıflandırma dikkate alındığında, banka kökenli aracı kurumların organize piyasada diğer aracı kurumlara göre çok daha etkin olduğu görülmektedir.

Aracı Kuruluşların Kesin Alım-Satım İşlem Hacmi Dağılımı (2006)	İMKB	Tescil	Toplam
Ticari Bankalar	72.1%	81.5%	75.2%
Kalkınma ve Yatırım Bankaları	7.9%	17.0%	10.9%
Toplam Banka	**79.9%**	**98.5%**	**86.0%**
Banka Kökenli Aracı Kurum	17.3%	1.2%	12.0%
Banka Kökenli Olmayan A.K.	2.8%	0.4%	2.0%
Toplam Aracı Kurum	**20.1%**	**1.5%**	**14.0%**
TOPLAM	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**
Kaynak: İMKB			

Repo-ters repo piyasasında da bankaların hakimiyeti söz konusudur.

Aracı Kuruluşların Repo-Ters Repo İşlem Hacmi Dağılımı (2006)	İMKB	Tescil	Toplam
Ticari Bankalar	78.3%	86.1%	79.1%
Kalkınma ve Yatırım Bankaları	1.5%	2.7%	1.7%
Toplam Banka	**79.8%**	**88.8%**	**80.8%**
Banka Kökenli Aracı Kurum	18.1%	7.9%	17.0%
Banka Kökenli Olmayan A.K.	2.1%	3.3%	2.2%
Toplam Aracı Kurum	**20.2%**	**11.2%**	**19.2%**
TOPLAM	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**
Kaynak: İMKB			

Bankalar, repo işlemlerinin çoğunluğunu gerçekleştirmektedir.

Bankaların organize piyasa işlemlerindeki payı %80, tescil işlemlerinde ise daha yüksek, %89 seviyesindedir.

Aracı kurumların kendi içlerindeki dağılıma bakıldığında, banka kökenli olmayan aracı kurumların payının daha düşük kaldığı görülmektedir.

Toplam SGMK İşlem Hacmi Sıralaması (2006)		
Sıralama	İşlem Hacmi Payı	Kümülatif Pay
1-5	54.9%	54.9%
6-10	15.0%	69.9%
11-20	15.4%	85.4%
21-50	13.4%	98.8%
51-100	1.2%	100.0%
101-137	0.0%	100.0%
Kaynak: İMKB		

İşlem hacminin %70'ini 10 kurum gerçekleştirmektedir.

SGMK işlemlerinde yoğun bir konsantrasyon söz konusudur. Aracı kuruluşların toplam SGMK hacminin %55'ini işlem hacminde ilk 5 sırada bulunan kuruluşlar gerçekleştirmiştir. İlk 20 kurumda ise, bu oran %85'e çıkmaktadır.

Birliğimiz, 2006 yılında aracı kurumların Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) kesin alım-satım ve repo işlemlerinin dağılımını derlemeye başlamıştır. Bu yüzden ileriki tablolarda 2005 yılı ile

karşılaştırma yapılamamıştır. Rakamlara borsa işlemlerinin yanı sıra, tescil işlemleri de dahildir.

Gerek kesin alım-satım işlemlerinde, gerekse repolarda SGMK işlemlerinin tamamına yakını yurtiçi yatırımcılar tarafından gerçekleştirilmektedir.

SGMK işlemlerinin yarısı kurumsal müşterilere aittir.

Kesin alım-satım ile repo işlemlerinin yarısını kurumsal yatırımcılar gerçekleştirmektedir. Departman bazında dağılım tablosundan anlaşılacağı üzere bu hacimler ağırlıklı olarak aracı kurumların yönettiği yatırım fonlarının işlemleridir.

Yatırımcı Bazında SGMK İşlem Hacmi (2006)		
	Kesin Alım-Satım	Repo-Ters Repo
Yurtiçi Yatırımcı	**98.0%**	**99.5%**
Bireysel	13.1%	34.3%
Kurumlar	37.3%	11.4%
Kurumsal	47.6%	53.8%
Yurtdışı Yatırımcı	**2.0%**	**0.5%**
Bireysel	0.1%	0.2%
Kurumlar	0.6%	0.2%
Kurumsal	1.2%	0.1%
TOPLAM	**100.0%**	**100.0%**
Kaynak: TSPAKB		

Kesin alım-satımların yaklaşık üçte biri kurum portföyü işlemleridir.

Departman bazında SGMK işlem hacmi dağılımı, kesin alım-satımlarda işlem hacminin yaklaşık üçte birini kurum portföyü işlemlerinin oluşturduğunu göstermektedir. Repo işlemlerinde ise, yatırım fonlarından sonra en ağırlıklı grup (müşteri bazındaki dağılımdaki bireysel müşterilere paralel olarak) %29 pay ile yurtiçi pazarlama departmanıdır.

Departman Bazında SGMK İşlem Hacmi (2006)		
	Kesin Alım-Satım	Repo-Ters Repo
Yurtiçi Pazarlama	15.3%	29.3%
Şubeler	3.9%	9.7%
Acenteler	1.2%	2.5%
İrtibat Bürosu	0.0%	0.3%
İnternet	0.0%	0.3%
Çağrı Merkezi	0.0%	0.1%
Yatırım Fonları	42.4%	49.5%
Portföy Yönetimi	1.3%	0.8%
Kurum Portföyü	33.9%	7.0%
Yurtdışı Pazarlama	2.0%	0.5%
TOPLAM	**100.0%**	**100.0%**
Kaynak: TSPAKB		

Yurtdışı pazarlama bölümleri aracılığıyla kayda değer bir sabit getirili menkul kıymet işlem hacmi gerçekleşmediği gözlenmektedir. Bu çerçevede, yabancı yatırımcıların SGMK işlemlerinde bankaları tercih ettiği düşünülebilir.

VADELİ İŞLEM VE OPSİYON BORSASI FAALİYETLERİ

Bilindiği üzere, VOB 2005 yılı Şubat ayında faaliyetlerine başlamıştır. 2005 yılı ile 2006 yılı arasında, işlem hacmi hızlı bir gelişim göstermiştir.

Aracı Kuruluşların VOB Hacimleri			
(Milyon YTL)	2005	2006	Değişim
Banka	1,988	6,274	215.7%
Aracı Kurum	4,072	29,479	624.0%
Toplam	**6,059**	**35,753**	**490.1%**
Kaynak: İMKB			

Vadeli işlemler hızlı gelişim göstermiştir.

2005 yılında 6 milyar YTL olan Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası işlem hacmi, 2006 yılında neredeyse 6 misline çıkarak 36 milyar YTL'ye yükselmiştir. Bankaların işlem hacmi %216 oranında artarken, aracı kurumlarda artış çok daha hızlı, %624 oranında olmuştur.

10 kurum hacmin %71'ini oluşturmaktadır.

Aracı kuruluşların yoğunlaşmasına bakıldığında, ilk 5 kurumun işlem hacminin %56'sını, ilk 10 kurumun ise %71'ini oluşturduğu görülmektedir.

Toplam VOB İşlem Hacmi Sıralaması (2006)		
Sıralama	İşlem Hacmi Payı	Kümülatif Pay
1-5	55.9%	55.9%
5-10	14.7%	70.6%
10-20	16.8%	87.4%
21-55	12.6%	100.0%
Kaynak: VOB		

Birliğimiz 2006 yılında ilk defa aracı kurumların Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsasında yaptıkları işlemlerin dağılımını da derlemeye başlamıştır. Bu bölümdeki verilerde de 2005 yılı ile karşılaştırma yapılamamıştır. Veriler, yalnızca aracı kurumların işlemlerini göstermekte, bankaların işlemlerini kapsamamaktadır.

Aracı Kurumların VOB İşlem Hacmi			
	2005	2006	Değişim
Milyon YTL	4,072	29,479	624%
Milyon $	3,037	20,595	578%
Kaynak: VOB			

Müşteri bazında işlem hacmi dağılımı, vadeli işlemlerin de temel olarak yurtiçi yatırımcılar tarafından gerçekleştirildiğini göstermektedir. Yurtiçi bireysel yatırımcılar vadeli işlem hacminin %51'ini yaratmaktadır. Öte yandan, yurtiçi kurumların da %36 gibi önemli bir payı bulunmaktadır. Departman bazında dağılım tablosunda bunun büyük oranda aracı kurumların kendi portföylerine yaptıkları işlemleri yansıttığı görülmektedir.

Şirketler, fonlar gibi kurumsal yatırımcıların ise bu piyasada henüz fazla aktif olmadığı gözlenmektedir. Buna karşın, yabancı yatırımcılar aracı kurumların VOB'da gerçekleştirdiği işlemlerin %11'ini yaratmaktadır. Ancak, bu veri yabancı yatırımcıların VOB'daki işlem hacmi payının %11 olduğu anlamına gelmemektedir. Yabancılar bankalar aracılığıyla da vadeli işlem yapmaktadır.

Vadeli işlemler ağırlıkla yurtiçi yatırımcılar tarafından gerçekleştirilmektedir.

Yatırımcı Bazında VOB İşlem Hacmi	2006
Yurtiçi Yatırımcı	**88.7%**
Bireysel	51.0%
Kurumlar	36.3%
Kurumsal	1.4%
Yurtdışı Yatırımcı	**11.3%**
Bireysel	0.3%
Kurumlar	9.9%
Kurumsal	1.1%
TOPLAM	**100.0%**
Kaynak: TSPAKB	

Aracı kurumların kendi hesaplarına yaptıkları işlemleri gösteren kurum portföyü, toplam VOB işlem hacminin %32'sini oluşturmaktadır. Yurtiçi bireysel yatırımcıların ise, işlemlerini yurtiçi pazarlama departmanları ve şubeler üzerinden yaptığı gözlenmektedir.

Departman Bazında VOB İşlem Hacmi	2006
Yurtiçi Pazarlama	25.8%
Şubeler	16.1%
Acenteler	6.9%
İrtibat Bürosu	1.3%
İnternet	4.9%
Çağrı Merkezi	1.0%
Yatırım Fonları	0.7%
Portföy Yönetimi	0.4%
Kurum Portföyü	31.8%
Yurtdışı Pazarlama	11.3%
TOPLAM	**100.0%**
Kaynak: TSPAKB	

YATIRIM BANKACILIĞI FAALİYETLERİ

Yatırım bankacılığı faaliyetlerinde, halka arz dışındaki işlemlerin büyüklüğü genelde şirketler tarafından açıklanmak istenmediğinden, sektörün büyüklüğünü tam olarak ortaya çıkarmak mümkün olmamaktadır. Yine de, sözleşme sayıları, sektördeki gelişmeler hakkında bilgi verebilmektedir.

Bu bölümde sunulan veriler, yalnızca aracı kurumların yatırım bankacılığı faaliyetlerini kapsamaktadır. Danışmanlık şirketleri ve bağımsız denetim firmalarının benzer faaliyetleri bu araştırmanın

Aracı kurumlar dışındaki faaliyetler kapsanmamıştır.

kapsamı dışındadır. Bu nedenle, sunulan verilerin Türkiye'deki yatırım bankacılığı faaliyetlerinin tamamını yansıttığı düşünülmemelidir.

37 aracı kurumda kurumsal finansman çalışanı bulunmaktadır.

Verileri konsolide edilen 100 aracı kurumun 59 tanesi, yatırım bankacılığı faaliyetlerinin önemli bir alanı olan, halka arz yetki belgesine sahiptir. Bunlardan 37 tanesinde en az bir kurumsal finansman çalışanı bulunmaktadır. Ancak, 2006 yılında yatırım bankacılığının herhangi bir alanında faaliyeti olan kurum sayısı 35'tir. Bu rakam 2005'te 32 idi.

Halka arzlarda yalnızca lider aracı kurum dikkate alınmıştır.

Sözleşme sayıları, şirketlerle yapılan ve sadece o aracı kurumu ilgili yatırım bankacılığı faaliyeti konusunda tek yetkili kılan sözleşmeleri ifade etmektedir. Konsorsiyumlarda 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 sözleşmenin taraflarından birinin girişimi ile sözleşmenin fesih edilmesi halini kapsamaktadır.

Şirket Satın Alma/Birleşme-Satış Tarafı (SAB-Satış), şirkete stratejik ortak bulmak ve hisselerinin bir kısmını satmak için yapılan anlaşmalardır. Şirket Satın Alma/Birleşme-Alış Tarafı (SAB-Alış), 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 dağıtımı sözleşmeleri, halka açık şirketlerin aracı kurumlar aracılığıyla gerçekleştirdiği işlemleri kapsamaktadır.

Özelleştirme Projeleri–Alış Tarafı, özelleştirme kapsamındaki şirket hisselerinden 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 vb. 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 çakışıyor ve çift sayılıyor olabilir. Benzer şekilde, sermaye artırımı ve temettü dağıtımı projeleri de aynı sözleşmede yer alarak çift sayılabilmektedir. Bu nedenle bu tablodan elde edilecek sözleşme sayılarının birebir şirket sayılarına denk geldiği düşünülmemelidir.

Kurumsal Finansman Faaliyetleri (Proje Sayıları)

	2005			2006			
	Tamam-lanan	Dönem Başı	Yeni Sözleşme	Tamam-lanan	Süresi Dolan	Fesih Edilen	Dönem Sonu
Halka Arz	11	18	36	19	10	6	19
SAB-Alış	11	22	39	12	9	1	39
SAB-Satış	5	67	62	28	20	3	78
Finansal Ortaklık	0	13	7	1	4	1	14
Özelleştirme-Alış	16	7	9	2	3	0	11
Özelleştirme-Satış	3	5	5	3	1	0	6
Sermaye Artırımı	54	23	53	31	5	0	40
Temettü Dağıtımı	60	24	42	20	2	0	44
Diğer Danışmanlık	47	26	62	52	3	1	32
TOPLAM	**207**	**205**	**315**	**168**	**57**	**12**	**283**

Kaynak: TSPAKB

2006 yılında aracı kurumların elinde 520 sözleşme bulunmaktaydı.

Aracı kurumlar sene başında ellerinde bulunan 205 sözleşmeye yıl içinde 315 sözleşme daha eklemiştir. Toplamı 520'yi bulan sözleşmelerin 69'u süresi dolmak veya feshedilmek suretiyle iptal olurken, 168'i tamamlanmıştır. 283 proje ise, 2006 yılına devretmiştir.

Aracı kurumlar 2006'da 19 halka arz gerçekleştirmiş...

...19 halka arz projesi de 2007 yılına devredilmiştir.

2006 yılında da halka arzlardaki canlanma devam etmiş, 19 yeni hisse senedi halka arz edilmiştir. Bunlardan 4'ü borsa yatırım fonları, 6'sı yatırım ortaklıklarıdır. 6 adet sözleşmenin feshedildiği ve 10 adet sözleşmenin de süresinin dolduğu göz önüne alındığında, 2007 yılına girerken aracı kurumların elinde 19 halka arz projesi bulunduğu ortaya çıkmaktadır.

Şirket satın alma/birleşme faaliyetleri 2006 yılında hayli yoğun olmuş, özellikle yabancı yatırımcıların ilgisi dikkat çekmiştir. 2006 yılında bu tür projelerde, alış tarafında 12 ve satış tarafında 28 proje tamamlanmıştır. Bu 28 projenin 15'i iki kurum tarafından gerçekleştirilmiştir. Satış tarafında üzerinde çalışılan 78 proje 2007 yılına devretmiştir.

Özelleştirme-Alış tarafında 2 proje tamamlanmıştır.

Özelleştirme projelerinde, alıcı tarafına verilen danışmanlık hizmetlerinde gerileme gözlenmektedir. 2006 yılında aracı kurumların özelleştirme projelerinde alıcı tarafına danışmanlık hizmeti sunmak üzere 16 sözleşmesi bulunmaktayken, bunlardan 2'si tamamlanmıştır. 2005 yılında bu kapsamda tamamlanan proje sayısı 16 idi.

Özelleştirme kapsamındaki şirketlerin değerlemesini yapmak ve danışmanlık hizmeti sunmak üzere yapılan sözleşme sayısı 10'dur. Özelleştirme-Satış tarafında 3 projenin tamamlanmış olması, aracı kurumların değerleme ve danışmanlık raporlarını

tamamlayıp Özelleştirme İdaresi Başkanlığına teslim ettiklerini göstermektedir. Özelleştirme kapsamındaki şirketlerin hisselerinin satılması İdare'nin sorumluluğunda olup "Tamamlanan" ifadesi özelleştirmenin tamamlandığı anlamına gelmemektedir. Özelleştirme İdaresi için üzerinde çalışılan 6 danışmanlık projesi 2007 yılında devam etmektedir.

Aracı kurumların yaptığı temettü dağıtım ve sermaye artırımı sayıları düşmüştür.

Halka açık şirketlerin sermaye artırımı ve temettü dağıtımı işlemlerinin bir kısmı, aracı kurumlar tarafından yürütülmektedir. Temettü dağıtımlarında tamamlanan proje sayısı 60 iken 20'ye inmiştir. Sermaye artırımlarında tamamlanan işlem sayısı ise 2005 yılında 54 iken, 2006 yılında 31'de kalmıştır. İMKB şirketleri incelendiğinde, temettü dağıtımı ve sermaye artırımı sayılarında 2006 ile 2005 arasında bir düşüş görülmemektedir. Bu durum, firmaların bu projeler için aracı kurumları kullanmadıklarına işaret etmektedir.

Diğer danışmanlık hizmetlerinde, tamamlanan proje sayısı 2005'te 47 iken, 2006'da 52 olmuştur.

Sektör 2007 yılına 283 proje ile girmiştir.

Sonuçta aracı kurumlar, 2007 yılına toplam 283 proje ile girmişlerdir. Bu projeler içinde ağırlıklı olarak Şirket Satın Alma/Birleşme işlemleri yer almaktadır.

PORTFÖY YÖNETİMİ FAALİYETLERİ

2006 sonu itibariyle 58 aracı kurumun Portföy Yönetimi yetki belgesi bulunmaktadır. Ancak, aracı kurumlardan derlenen verilere göre, aynı tarihte 43 aracı kurum bu hizmeti vermektedir.

2006 sonunda aracı kurumların yönettiği portföy büyüklüğü 2,4 milyar YTL'ye inmiştir.

2006 yılı sonu itibariyle aracı kurumlarda portföy yönetiminde 900 bireysel ve kurumsal yatırımcının toplam 2,4 milyar YTL'lik portföyü bulunmaktadır. Ancak, rakamları değerlendirirken, herhangi bir yatırımcının birden fazla aracı kurumda hesabı bulunabileceği göz önüne alınmalıdır.

Kişi başı bireysel portföy büyüklüğü artmıştır.

Bireysel yatırımcılar tarafında, yatırımcı sayısı %15 oranında, portföy büyüklüğü %6 oranında düşmüştür. Kişi başı bireysel portföy büyüklüğü ise %11 oranında artarak 166.000 YTL olmuştur.

Aracı kurumların yönettiği A tipi fon sayısı 51'e...

Aracı kurumların yönettiği A tipi yatırım fonu sayısı geçen yılın aynı dönemine kıyasla 4 adetlik bir artışla 51'e çıkmıştır. Bununla beraber, aracı kurumlarca yönetilen A Tipi fonların toplam portföy büyüklükleri, 2005 sonunda %14 oranında azalarak 128 milyon YTL olmuştur.

...B Tipi fon sayısı da 64'e çıkmıştır.

Aracı kurumların yönettiği B tipi fonların sayısı ise 61'den 64'e çıkmıştır. Buna rağmen, B Tipi fonların portföy büyüklüğü %25 düşerek 1,9 milyar YTL olmuştur.

Portföy değerlerindeki düşüş kısmen 2006 yılında sermaye piyasalarındaki dalgalanmalardan kaynaklanmaktadır.

Aracı Kurumlarda Portföy Yönetimi Faaliyetleri	2005	2006	Değ.
Aracı Kurum Sayısı	**44**	**43**	**-2.3%**
Portföy Yönetimindeki Yatırımcı Sayısı	**1,029**	**900**	**-12.5%**
Bireysel Yatırımcı Sayısı	886	750	-15.3%
A Tipi Yatırım Fonu Sayısı	47	51	8.5%
B Tipi Yatırım Fonu Sayısı	61	64	4.9%
Diğer Kurumsal Yatırımcı Sayısı	13	11	-15.4%
Diğer Kurum Sayısı	22	24	9.1%
Yönetilen Portföy Büyüklüğü (mn. YTL)	**3,285**	**2,427**	**-26.1%**
Bireysel Yatırımcı Portföy Büyüklüğü	133	125	-6.1%
A Tipi Yatırım Fonu Portföy Büyüklüğü	149	128	-13.6%
B Tipi Yatırım Fonu Portföy Büyüklüğü	2,541	1,910	-24.8%
Diğer Kurumsal Yatırımcı Portföy Büyüklüğü	89	92	3.3%
Diğer Kurum Portföy Büyüklüğü	373	171	-54.0%
Müşteri Başı Portföy (mn. YTL)	**3.2**	**2.7**	**-15.5%**
Bireysel Yatırımcı Portföy Büyüklüğü	0.1	0.2	10.9%
A Tipi Yatırım Fonu Portföy Büyüklüğü	3.2	2.5	-20.4%
B Tipi Yatırım Fonu Portföy Büyüklüğü	41.7	29.8	-28.4%
Diğer Kurumsal Yatırımcı Portföy Büyüklüğü	6.9	8.4	22.1%
Diğer Kurum Portföy Büyüklüğü	16.9	7.1	-57.9%

Kaynak: TSPAKB

Portföy yönetim hizmeti, aracı kurumların yanı sıra, portföy yönetim şirketleri tarafından da verilmektedir. SPK tarafından açıklanan verilere göre, 2006 sonunda 18 portföy yönetim şirketi faaliyet göstermektedir.

18 portföy yönetim şirketi bulunmaktadır.

Portföy Yönetim Şirketleri	2005	2006	Değ.
Portföy Yönetim Şirketi Sayısı	**19**	**18**	**-5.3%**
Portföy Yönetimindeki Yatırımcı Sayısı	**2,603**	**2,629**	**1.0%**
Bireysel	2,190	2,197	0.3%
Kurumsal-Tüzel	413	432	4.6%
Yönetilen Portföy Büyüklüğü (mn. YTL)	**30,266**	**25,964**	**-14.2%**
Bireysel	586	640	9.2%
Kurumsal-Tüzel	29,680	25,324	-14.7%
Müşteri Başı Portföy (mn. YTL)	**11.63**	**9.88**	**-15.1%**
Bireysel	0.27	0.29	7.9%
Kurumsal-Tüzel	71.86	58.62	-18.4%

Kaynak: SPK

Buna göre, portföy yönetim şirketlerindeki bireysel müşteri sayısı, 2006 yılında fazla değişmeyerek 2.197 olmuştur. Bireysel yatırımcıların ortalama portföy büyüklüğü ise %8 artışla 290.000 YTL'ye yükselmiştir.

Portföy yönetimi hizmetinden yararlanan kurumsal yatırımcılar (yatırım fonları, yatırım ortaklıkları, emeklilik yatırım fonları ve

Portföy yönetim şirketlerince 26 milyar YTL yönetilmektedir.

sigorta şirketleri) ve tüzel yatırımcıların sayısı hafif artarken, yönetilen portföy büyüklüğü %15 düşüşle 25 milyar YTL olmuştur. Portföy yönetim şirketlerinin yönettiği toplam fon büyüklüğü ise 26 milyar YTL'ye düşmüştür.

Profesyonellerce yönetilen toplam portföy büyüklüğü 28 milyar YTL olmuştur.

Portföy yönetim şirketleri ile aracı kurum toplamına bakıldığında, 3.529 kişi ve kurumun profesyonel portföy yönetim hizmetlerine başvurduğu söylenebilir. Ancak, aynı müşterinin farklı kurumlardan portföy yönetimi hizmeti alabileceği ve müşteri sayısında birkaç kez sayılabileceği göz önüne alınmalıdır. Toplamda, profesyoneller tarafından yönetilen portföy büyüklüğü 2006 yılında %15 düşüşle 28 milyar YTL'ye inmiştir.

KREDİLİ İŞLEMLER

74 kurum müşterilerine kredi kullandırmaktadır.

2006 sonu itibariyle 97 aracı kurumda Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Menkul Kıymetlerin Ödünç Alma ve Verme İşlemleri yetki belgesi bulunmaktadır. TSPAKB tarafından elde edilen verilere göre, 74 aracı kurum müşterilerine hisse senedi alımı için kredi kullandırmıştır.

Aracı kurumlardaki kredi sözleşmesi sayısı...

2006 sonunda aracı kurumların yatırımcıları ile olan kredi sözleşmesi sayısı 47.254'tür. Bu rakam 2005 sonuna göre %5'lik bir artışla ortaya çıkmıştır.

...ve kredi bakiyesi bulunan kişi sayısı artmıştır.

Toplam sözleşme sayısındaki artışa paralel olarak, aktif şekilde kredi kullanan müşteri sayısı %8 oranında yükselmiştir. 29 Aralık 2006 itibariyle, 10.270 kişi fiili olarak kredi kullanmaktadır. Bu rakam kredi sözleşmesi bulunan müşterilerin yaklaşık beşte birine denk gelmektedir. TSPAKB tarafından konsolide edilen kredi sözleşmeli müşteri sayısı, aracı kurumlardan elde edilen verilerin toplanmasıyla elde edilmektedir. Diğer bir deyişle, birkaç aracı kurumda birden kredi sözleşmesi bulunan kişiler, yukarıdaki müşteri sayısı verilerine birden çok kere dahil olabilmektedirler.

Kredili İşlemler			
	2004	2005	Değ.
Kredi Sözleşmeli Müşteri Sayısı	44,845	47,254	5.4%
Kredi Kullanan Müşteri Sayısı	9,501	10,270	8.1%
Kredi Bakiyesi (bin YTL)	380,724	478,094	25.6%
Kişi Başına Kredi Bakiyesi	40,072	46,553	16.2%
Kaynak: TSPAKB			

Aracı kurumların açtıkları toplam kredi bakiyesi 478 milyon YTL'ye çıkmıştır.

Bununla beraber, kişi başına kullanılan kredi miktarı da 40.072 YTL'den 46.553 YTL'ye çıkmıştır. Böylece, 2006 sonu itibarı ile sektörün açtığı toplam kredi bakiyesi 478 milyon YTL'ye ulaşmıştır. Bu durum, 2007 yılına girerken yatırımcıların ve aracı kurumların hisse senedi piyasası ile ilgili iyimser beklentilerini yansıtmaktadır.

ŞUBE AĞI

Şube, acente ve/veya irtibat bürosu olan aracı kurum sayıları aşağıdaki tabloda sunulmuştur. 2006 yılı sonunda 42 aracı kurumun şubesi, 25 aracı kurumun acentesi, 32 aracı kurumun da irtibat bürosu vardır. En az bir merkez dışı örgütü bulunan kurum sayısı ise 66'dır. 34 kurumun hiç merkez dışı örgütü bulunmamaktadır.

66 kurumun merkez dışı örgütü bulunmaktadır.

Aracı Kurum Sayısı	2005	2006
Şubesi Olan	44	42
İrtibat Bürosu Olan	33	32
Acentesi Olan	27	25
Kaynak: TSPAKB		

2006 yılında 9 aracı kurum şube sayısını arttırırken, 6 aracı kurum şube sayısını azaltmış veya kapatmıştır. 8 kurum irtibat bürosu sayısını azaltırken veya tamamını kapatırken, 4 kurum da yeni irtibat bürosu açmıştır.

8 kurum irtibat bürosu sayısını arttırmıştır.

Şube Ağı Değişen Aracı Kurum Sayısı (2006)	Artan	Azalan
Şube	9	6
İrtibat Bürosu	4	8
Acente Şubesi	16	4
Kaynak: TSPAKB		

Genelde banka kökenli aracı kurumlar, acentelik sözleşmeleri yaparak banka şubelerinden de aracılık hizmeti vermektedirler. Ayrıca, bir katılım bankası ile acentelik sözleşmesi yapmış bağımsız bir aracı kurum da bulunmaktadır. Acentelik sözleşmesi bulunan aracı kurumların 16'sında kullanılan acente şubesi sayısı artmıştır. 4 aracı kurumun acentesinin sahip olduğu toplam şube sayısı azalmıştır.

Erişim Ağı	2005	2006	Adet Değ.
Şube	234	246	12
İrtibat Bürosu	69	64	-5
Acente Şubesi	4,406	4,514	108
Toplam	**4,709**	**4,824**	**115**
Kaynak: TSPAKB			

Aracı kurumların yatırımcılara hizmet sunmak için kullandıkları toplam erişim ağı verilerine bakıldığında, sektörde aracı kurumların doğrudan sahip oldukları toplam şube sayısı ile acente şubesi sayısında artış olduğu gözlenmektedir.

Acente şubesi sayısı 108 adetlik artış göstermiştir. Üstelik bu dönemde eskiden TMSF bankaları şubelerini kullanma imkanına sahip olan bir kurumun özel sektöre satışı sonucunda acente şubesi sayısında 553 adetlik bir azalma meydana gelmiştir. 2006

yılında, bir yandan bankalar genel olarak şube sayısı arttırırken, bir yandan da, banka kökenli aracı kurumlar, hizmet sundukları acente şubesi sayısını yükseltmiştir. Ayrıca, 2006 yılında banka kökenli bir aracı kurum banka şubelerini ilk defa acente olarak kullanmaya başlamıştır. Ancak bu bankacılık grubunun bünyesinde yer alan bir diğer aracı kurum, bu acente şubelerinin bir kısmını (135 adet) zaten kullanmaktaydı. İki hesaba giren bu şubeler ile TMSF yönetimindeki aracı kurumun satışının etkisi hariç bırakıldığında acente şubelerindeki son 1 yıldaki artış 648'e çıkmaktadır.

Toplam erişim noktası sayısı 4.824'tür.

Bu gelişmelerle beraber, yatırımcıların sermaye piyasası hizmeti almak için kullanabilecekleri fiziki erişim noktası sayısı 4.824 olmuştur.

ALTERNATİF DAĞITIM KANALLARI

Aracı kurumların internet ve çağrı merkezi işlemlerine dair verileri değerlendirirken bir yatırımcının birden fazla kurumda müşteri olabileceği göz önünde bulundurulmalıdır.

İnternet üzerinden 182.000 kişi işlem yapmıştır.

İnternet üzerinden hizmet sunan kurum sayısı 2006 sonu itibariyle 61'de kalmıştır. İnternetten hisse senedi işlemi yapan müşterisi sayısı ise 181.800 olmuştur. Yaklaşık 56.000 müşterisi olan bir aracı kurum Birliğimize bu sayıyı ilk defa 2006 yılında bildirmiştir. Dolayısıyla, internet müşterisi sayısını geçen yılla kıyaslarken bu durum göz önüne alınmalıdır.

İnternet İşlemleri	2005	2006	Değ.
Aracı Kurum Sayısı	**61**	**61**	**0.0%**
Hisse Senedi			
İşlem Yapan Müşteri Sayısı	118,800	181,801	53.0%
Gerçekleşen İşlem Sayısı	10,858,346	13,018,098	19.9%
Gerçekleşen Hacim (mn. YTL)	30,285	43,334	43.1%
DİBS Kesin Alım-Satım			
İşlem Yapan Müşteri Sayısı	-	694	-
Gerçekleşen İşlem Sayısı	-	2,838	-
Gerçekleşen Hacim (mn. YTL)	-	20	-
Vadeli İşlem ve Opsiyon			
İşlem Yapan Müşteri Sayısı	-	1,132	-
Gerçekleşen İşlem Sayısı	-	103,616	-
Gerçekleşen Hacim (mn. YTL)	-	1,431	-

Kaynak: TSPAKB

İnternet üzerinden gerçekleşen işlem hacmi %43 oranında artmıştır.

2006 yılında internet üzerinden gerçekleşen işlem hacmi %43 artışla 43 milyar YTL'yi bulmuştur. İşlem hacmi dağılımı bölümünde de görüldüğü üzere, internet üzerinden yapılan işlemlerin toplamdaki payı 2005'te %6 civarından, 2006'da %7 seviyesine çıkmıştır.

İnternet üzerinden gerçekleşen hisse senedi işlemlerinin ortalama büyüklüğü, önceki yılın aynı dönemine kıyasla %19 artarak 3.329 YTL olmuştur. Müşteri başına gerçekleşen hisse senedi işlem hacmi ise %6 düşüşle 238.000 YTL seviyesinde kalmıştır. Bu, bir müşterinin internet üzerinden ayda ortalama 20.000 YTL'lik işlem yaptığını göstermektedir.

Birliğimiz 2006 yılından itibaren DİBS kesin alım-satım ile, vadeli işlem verilerini de toplamaya başlamıştır.

Birliğimiz 2006 yılından itibaren internet üzerinden yapılan DİBS kesin alım-satım ile, vadeli işlem verilerini de toplamaya başlamıştır. İnternet üzerinden hisse senedi işlemi yapma olanağı sunan kurum sayısı 61 olmakla beraber, yalnızca 12 kurumda DİBS alım satımı yapılmıştır. İnternet üzerinden yapılan DİBS kesin alım-satım işlemleri 2006 toplamında 20 milyon YTL'de kalmıştır.

Öte yandan, vadeli işlemlerde yalnızca 9 kurumda internet üzerinden işlem yapılmakla beraber, hacim tahvil ve bonolardan daha yüksektir. 2006 yılında internet üzerinden 1,4 milyar YTL'lik işlem yapılmış olup, bu tutar aracı kurumların toplam VOB işlem hacminin %5'ini oluşturmaktadır.

İnternet müşterilerinin hem sayısı, hem de işlem hacimleri hızla artmaktadır. Öte yandan, çağrı merkezleri aracılığıyla gerçekleştirilen işlem hacminin toplamdaki payının yıllar içinde fazla değişmediği gözlenmektedir.

Çağrı merkezi olan kurum sayısı, bir aracı kurumun bir başkasıyla birleşmesi, bir diğerinin de TMSF tarafından satılmasıyla 15'ten 13'e inmiştir.

Çağrı Merkezi İşlemleri	2005	2006	Değ.
Aracı Kurum Sayısı	**15**	**13**	**-13.3%**
Hisse Senedi			
İşlem Yapan Müşteri Sayısı	42,359	40,244	-5.0%
Gerçekleşen İşlem Sayısı	1,082,707	902,091	-16.7%
Gerçekleşen Hacim (mn. YTL)	4,697	4,295	-8.6%
DİBS Kesin Alım-Satım			
İşlem Yapan Müşteri Sayısı	-	493	-
Gerçekleşen İşlem Sayısı	-	2,001	-
Gerçekleşen Hacim (mn. YTL)	-	105	-
Vadeli İşlem ve Opsiyon			
İşlem Yapan Müşteri Sayısı	-	527	-
Gerçekleşen İşlem Sayısı	-	35,367	-
Gerçekleşen Hacim (mn. YTL)	-	864	-
Kaynak: TSPAKB			

Çağrı merkezi işlem hacmi %9 azalmıştır.

Çağrı merkezlerinden işlem yapan müşteri sayısı %5 oranında azalmıştır. Bu müşterilerin gerçekleştirdiği işlem hacmi de %9 düşüşle 4,3 milyar YTL olmuştur.

2006 yılında çağrı merkezi üzerinden gerçekleşen hisse senedi işlemlerinin ortalama büyüklüğü, önceki yıla kıyasla %10 artarak 4.800 YTL olmuştur.

Yine aynı dönemde, çağrı merkezi müşterileri kişi başına ortalama 107.000 YTL'lik hisse senedi işlemi yapmıştır. Çağrı merkezi müşterilerinin aylık ortalama hisse senedi işlem hacmi 8.900 YTL seviyesindedir.

Çağrı merkezi üzerinden gerçekleşen diğer menkul kıymet işlem hacimleri de hayli düşüktür. DİBS kesin alım-satım işlemleri 105 milyon YTL'de kalırken, vadeli işlem hacmi 864 milyon YTL olmuştur.

Gerçekleşen toplam hacimler bakımından, hisse senedi ve vadeli işlemlerde internet işlemleri çağrı merkezlerine tercih edilmektedir.

Çağrı merkezi işlemlerinde gerçekleşen emir büyüklüğü internet işlemlerine kıyasla daha yüksek olmakla beraber, müşteri başına gerçekleşen hacim internet işlemlerinde daha yüksektir.

Yatırımcılar interneti tercih etmektedir.

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

ÇALIŞAN PROFİLİ

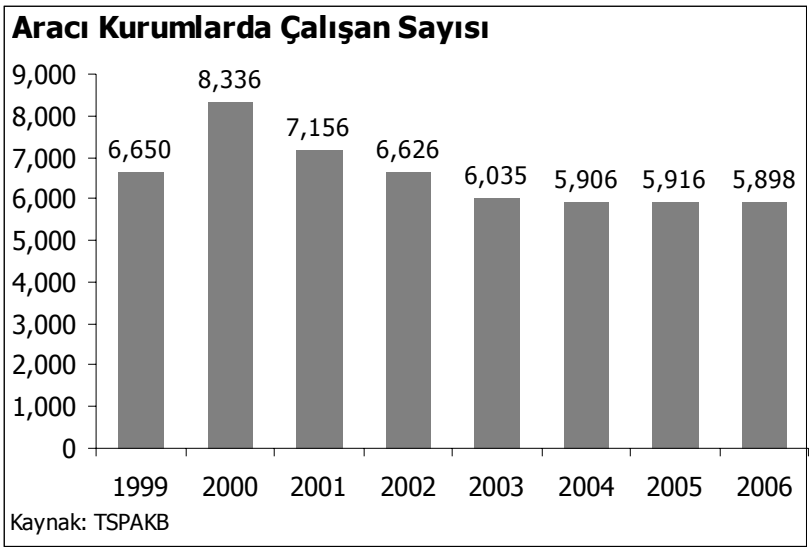
Aracı kurumlarda çalışan sayısı 5.900 civarındadır.

2001 yılında yaşanan krizin ardından, aracı kurumların çalışan sayısında başlayan düşüş trendi 2005'te durmuş, çalışan sayısı 5.900 kişi civarında dengelenmiştir. 2006 yılında çalışan sayısı 5.898 olmuştur.

Bankacılık sektöründe çalışan sayısı artmaya devam etmiştir.

Bankacılık sektöründe çalışan sayısı 2004 yılından itibaren artmaya başlamıştı. Türkiye Bankalar Birliği'nin (TBB) derlediği bankacılık sektörü verilerine göre, 2006 yılında da bankacılık sektöründe çalışanların sayısı %8 artarak 143.143 kişiye çıkmıştır.

2006 yılında 41 aracı kurumun çalışan sayısı artarken, 46 aracı kurumun çalışan sayısı azalmış, 11 kurumunki değişmemiştir. Toplamda, aracı kurum başına ortalama çalışan sayısı 2005 yılına göre değişmeyerek 59'da kalmıştır.



100 aracı kurumun 36'sı 25 kişiden az çalışan istihdam etmektedir. Bu kurumlarda sektördeki toplam personelin %9'u çalışmaktadır. 25 ile 99 arasında çalışanı bulunan 48 kurum toplam istihdamın %40'ını oluşturmaktadır. 100'den fazla çalışanı olan 16 kurum ise, tüm sektördeki istihdamın yarıdan fazlasını teşkil etmektedir.

16 kurum sektörün yarısından fazlasını istihdam etmektedir.

Çalışan Sayılarına Göre Aracı Kurumlar			
Çalışan Sayısı	Aracı Kurum Sayısı	Çalışan Sayısı	İstihdam Payı
1-9	10	52	0.9%
10-24	26	458	7.8%
25-49	30	1,087	18.4%
50-99	18	1,264	21.4%
100-149	5	664	11.3%
150-199	4	644	10.9%
200+	7	1,729	29.3%
Toplam	**100**	**5,898**	**100.0%**

Kaynak: TSPAKB

Çalışanların Departman Dağılımı

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

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.

2006 sonunda 99 kurumda mali ve idari işler departmanı vardır.

2006 yılı sonu itibariyle verileri elde edilen 100 aracı kurumun 99'u, mali ve idari işler ile ilgilenen çalışanları olduğunu bildirmiştir. Bu departmanı olmayan aracı kurum ise el değiştirme ardından yeniden yapılanma sürecindedir.

İkinci sırada 96 kurumla iç denetim-teftiş bölümü bulunmaktadır. 92 aracı kurumda ise Broker ve Dealer bulunmaktadır. Uzaktan erişim sistemini tercih edenlerden dolayı bazı kurumlarda Dealer ve Broker istihdam edilmemektedir.

26 kurum yabancı yatırımcılara hizmet vermektedir.

61 aracı kurumun merkezinde yurtiçi satış ve pazarlama elemanı vardır. Yurtdışı pazarlama bölümü ise yalnızca 26 kurumda bulunmaktadır.

Departman Sayıları	2005	2006
Mali ve İdari İşler	101	99
İç Denetim-Teftiş	97	96
Broker	99	92
Dealer	91	92
Diğer	95	89
Bilgiişlem	65	65
Yurtiçi Satış (Merkez)	63	61
Araştırma	62	57
Hazine	59	54
İnsan Kaynakları	40	42
Kurumsal Finansman	38	37
Portföy Yönetimi	33	27
Yurtdışı Satış	26	26
Kurum Sayısı	**101**	**100**

Kaynak: TSPAKB

Sektörde araştırma departmanında çalışan sayısı artmıştır.

2005 yılında 62 olan araştırma departmanı sayısı, 2006 sonunda 57'ye inmiştir. Ancak, detaylara bakıldığında araştırma departmanı artık bulunmayan kurumların daha önce bu departmanda yalnızca birer kişi istihdam ettiği görülmüştür. Toplamda ise bu bölümde çalışan sayısı önceki yıl 224 iken, 2006'da 250'ye yükselmiştir.

Yine, kurumsal finansman departmanı bulunan kurum sayısı 1 adet azalmış, fakat sektörde bu faaliyetlerin yoğun olduğu 2006 yılında bu bölümde çalışan sayısı 130'dan 153'e çıkmıştır.

Portföy yönetimi hizmeti veren aracı kurum sayısı 2005 yılında 44'ten 43'e inmişti. Ayrı bir portföy yönetimi departmanı bulunan aracı kurum sayısı 33'ten 27'ye inmiştir.

Öte yandan, önceki yıl 59 olan hazine bölümü sayısı ise 54'e inmiştir.

Otomasyonun çok önemli olduğu sektörde, 65 aracı kurumda bilgiişlem görevlisi bulunmaktadır. Diğer bir deyişle, sektörün üçte birinde bilgiişlem personeli bulunmamaktadır.

İnsan kaynakları konusunda çalışan personeli bulunan kurum sayısı ise 42'ye çıkmıştır.

Çalışanların departmanlara göre dağılımı, 2006 yılında önemli bir değişiklik sergilememiştir. Aracı kurumlarda çalışanların %32'si şube, acente ve irtibat bürolarında görev yapmaktadır.

Aracı kurum çalışanlarının %32'si merkez dışı örgütlerdedir.

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 %56'sını oluşturmaktadır. Öte yandan, mali ve idari işler de %15'lik payla, çalışan sayısının yüksek olduğu bir bölümdür.

Çalışanların Departman Dağılımı		
	2005	2006
Merkez Dışı Örgütler	32.5%	31.9%
Şube	20.9%	19.8%
Acente	7.8%	8.4%
İrtibat Bürosu	3.8%	3.7%
Mali ve İdari İşler	14.5%	14.9%
Broker	10.5%	9.7%
Dealer	8.7%	8.7%
Yurtiçi Satış (Merkez)	4.9%	5.4%
Araştırma	3.8%	4.2%
İç Denetim-Teftiş	3.3%	3.0%
Hazine	2.6%	2.4%
Bilgiişlem	2.8%	2.7%
Kurumsal Finansman	2.2%	2.6%
Portföy Yönetimi	1.2%	1.1%
Yurtdışı Satış	1.6%	1.7%
İnsan Kaynakları	1.0%	1.1%
Diğer	10.5%	10.6%
Toplam	**100.0%**	**100.0%**

Kaynak: TSPAKB

En kalabalık bölüm Mali ve İdari İşlerdir.

Departmanlarda ortalama çalışan sayısı dikkate alındığında, en kalabalık bölüm ortalama 9 çalışan ile mali ve idari işler departmanıdır.

Aracı kurum başına ortalama 6 Broker görevlendirilmektedir. Kurumlara detaylı bakıldığında, Broker sayısı 1 ile 25 arasında değişmektedir.

Dealerlar ve yurtiçi satıştaki personel bir arada sayılırsa, aracı kurum merkezlerinde ortalama olarak 11 kişilik bir satış ve pazarlama ekibi çalıştığı görülmektedir.

Kurumsal finansman ve araştırma ekipleri ortalama 4 kişilik gruplardan oluşmaktadır. 2005 yılına kıyasla bu rakamlarda ufak artışlar gözlenmektedir.

2006 yılında işlem hacminin yaklaşık beşte birini yaratan yurtdışı pazarlama departmanları da benzer şekilde, sınırlı bir kadroyla, ortalama 4 kişiyle hizmet sunmaktadır. Portföy Yönetimi ve hazine işlemleri 2-3 kişilik ekiplerle yapılmaktadır.

Departmanlarda Ortalama Çalışan Sayısı	2005	2006
Mali ve İdari İşler	8.5	8.9
Broker	6.3	6.2
Dealer	5.7	5.6
Yurtiçi Satış (Merkez)	4.6	5.3
Araştırma	3.6	4.4
Kurumsal Finansman	3.4	4.1
Yurtdışı Satış	3.6	3.8
Hazine	2.6	2.6
Bilgiişlem	2.5	2.5
Portföy Yönetimi	2.1	2.3
İç Denetim-Teftiş	2.0	1.8
İnsan Kaynakları	1.5	1.5
Diğer	6.5	7.0
Kaynak: TSPAKB		

Merkez dışı örgütlerde ortalama 4 kişi çalışmaktadır.

Aracı kurumların merkez dışı örgütlerinde çalışanların genel ortalaması 3-4 kişi arasındadır. Şubelerde 5 kişi, irtibat bürolarında ise 3 kişi çalışmaktadır. Aracı kurum bordrosunda yer almayan çalışanlar da dahil edildiğinde, acentelerde ortalama 3-4 kişinin görev yaptığı ortaya çıkmaktadır.

Merkez Dışı Örgütlerde Ortalama Çalışan Sayısı	2005	2006
Şube	5.3	4.7
Acente*	3.5	3.6
İrtibat Bürosu	3.2	3.4
Genel Ortalama	**3.6**	**3.7**
Kaynak: TSPAKB		

*Aracı kurum bordrosunda olmayan çalışanlar da dahildir.

Çalışanların Eğitim Durumu

Sektör çalışanlarının %74'ü yükseköğrenim diploması sahibidir.

Aracı kurumlarda çalışanların eğitim durumları genel işgücüne kıyasla hayli yüksektir. Aracı kurum çalışanlarının %74'ü bir yükseköğrenim diplomasına sahiptir.

Eğitim seviyesi her geçen yıl artmaktadır. Artış, büyük ölçüde lise ve altı seviyede eğitime sahip çalışanların sayısındaki

azalmayla, bir yüksek öğrenim kurumundan diplomaya sahip çalışanların artmasından kaynaklanmaktadır. Sektöre lisanslama zorunluluğunun getirilmesinin de eğitim seviyesi artışında önemli rolü olmuştur.

Çalışanların Eğitim Durumu		
	2005	2006
Yüksek Lisans	8.5%	9.3%
Lisans	57.4%	57.6%
Yüksekokul	6.1%	6.9%
Lise	22.1%	20.6%
Ortaokul	2.4%	2.4%
İlkokul	3.4%	3.2%
Toplam	**100.0%**	**100.0%**
Kaynak: TSPAKB		

Çalışanların Yaş Dağılımı

2001 yılından itibaren sektörün yaş ortalamasının arttığı gözlenmektedir.

25 yaş altındaki grup giderek azalmaktadır.

Önceki yıllarda yaş ortalaması daha da düşük iken, aracı kurumların çalışan sayısını kısmaları daha ziyade 25 yaşın altındaki kesimi etkilemişti. 2000 yılında sektör çalışanlarının dörtte biri 25 yaşın altındayken, bu oran 2006 yılında %9'a inmiş durumdadır. Bu durum sektöre yeni çalışan girişinin kısıtlı olduğuna işaret etmektedir.

Personelin Yaş Dağılımı		
	2005	2006
18-25	9.1%	9.4%
26-30	25.2%	23.7%
31-35	32.1%	30.5%
36-40	19.5%	21.2%
41-45	8.5%	9.4%
46-50	3.4%	3.5%
51-55	1.2%	1.3%
56-60	0.6%	0.6%
61-	0.3%	0.4%
Toplam	**100.0%**	**100.0%**
Kaynak: TSPAKB		

2005'te çalışanların %34'ü 36 yaş ve üzerindeydi. 2006 yılında bu oran %36'ya çıkmıştır. 2005 ile 2006 sonu arasında 36-45 yaşları arasındaki çalışan sayısında %9 oranında bir artış gerçekleşmiştir.

Çalışanların İş Tecrübesi

Çalışanların %68'inin tecrübesi 5 yılın üzerindedir.

Sektörde çalışanların toplam iş tecrübesinin arttığı gözlenmektedir. 2005 yılında çalışanların %67'sinin tecrübesi 5 yılın üzerinde iken, bu oran 2006 yılında %68'e çıkmıştır.

2006 yılında, 2 yılın altında iş tecrübesi olan çalışan sayısı %8 artarken, 2-5 yıl arasında tecrübeli çalışan sayısı %10, 5-10 yıl tecrübeli sayısı ise %6 oranında azalmıştır. 10 yıl ve üzerinde iş tecrübesi olan çalışan sayısı ise %8 oranında artmıştır.

Personelin İş Tecrübesi (yıl)		
	2005	2006
0-2	13.4%	14.6%
2-5	19.3%	17.4%
5-10	32.1%	30.1%
10-15	21.7%	22.6%
15+	13.4%	15.4%
Toplam	**100.0%**	**100.0%**

Kaynak: TSPAKB

Önceki yıllarda sektörün genelinde iş tecrübeleri çok daha düşük idi. Fakat, 2001 krizinin ardından aracı kurumların çalışan sayısındaki azalma ağırlıklı olarak düşük tecrübeli kesimi etkilemişti. Bununla beraber, aracı kurumlarda ciddi anlamda istihdam açılamamış, böylece sektörün genel iş tecrübesi yükselmiştir.

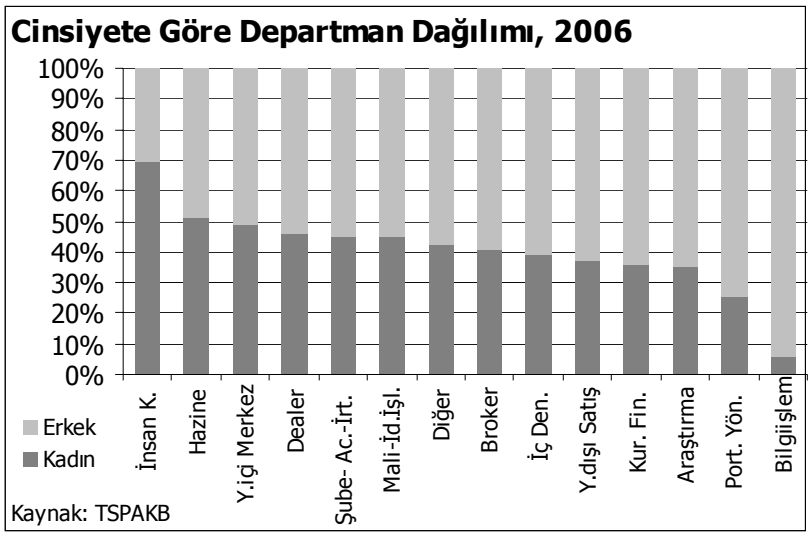
Yaş ve iş tecrübesi istatistikleri, 2001 krizinden sonra aracı kurumların yüksek öğrenimlerini yeni tamamlamış olan kişilere fazla açık olmadığını göstermektedir.

Sektöre 2001 yılından itibaren yeni çalışan girişinin kısıtlı olması sebebi ile, çalışmaya devam edenlerin yaş ortalamaları ve tecrübeleri zaman içinde artmıştır.

Çalışanların Cinsiyeti

Sektör çalışanlarının %43'ü kadındır.

2006 yıl sonu itibariyle, aracı kurumlarda çalışanların %43'ünü kadınlar oluşturmaktadır.



Departmanlara göre cinsiyet dağılımı incelendiğinde, kadınların %69 gibi bir oranla en yoğun istihdam edildiği departmanın insan kaynakları olduğu gözlenmektedir.

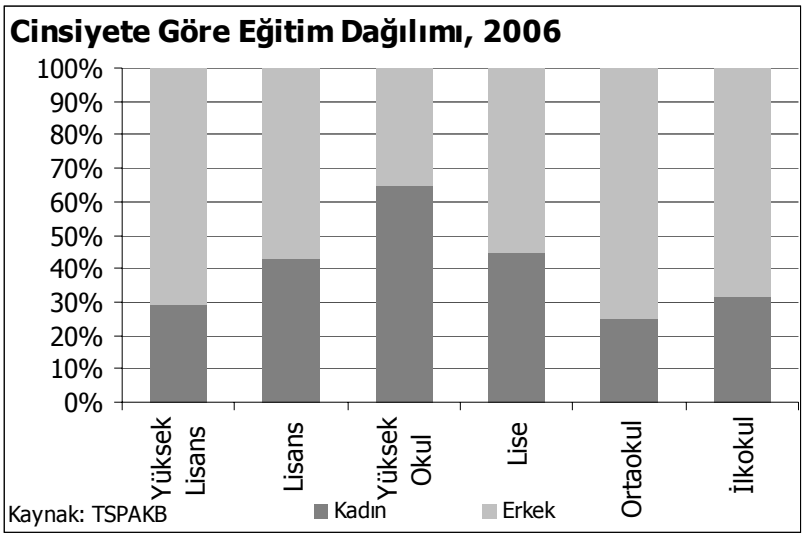
İK, en fazla kadın çalışanı olan bölümdür.

Hazine ve yurtiçi satış departmanlarının yarısı kadınlardan oluşmaktadır. Dealer, merkez dışı örgütler ve mali-idari işler departmanlarında çalışanların yaklaşık %45'i kadındır. Brokerlar, iç denetim-teftiş, kurumsal finansman ve yurtdışı satış bölümlerinde kadınların oranı %40 civarındadır.

Araştırma ve kurumsal finansman bölümlerinde kadınların oranı %36 iken, portföy yönetimi faaliyetlerinde kadınların ağırlığı %25'e düşmektedir. Bilgiişlem bölümlerinde ise kadınların payı sadece %6'dır.

Bilgiişlem bölümlerinde kadın çalışan oranı %7'dir.

Aracı kurumlarda çalışan kadınların %75'i, erkeklerin ise %73'ü yüksekokul ve üzeri düzeyde eğitim almıştır. Kadınların ağırlıkta olduğu eğitim seviyesi ise yüksekokuldur.

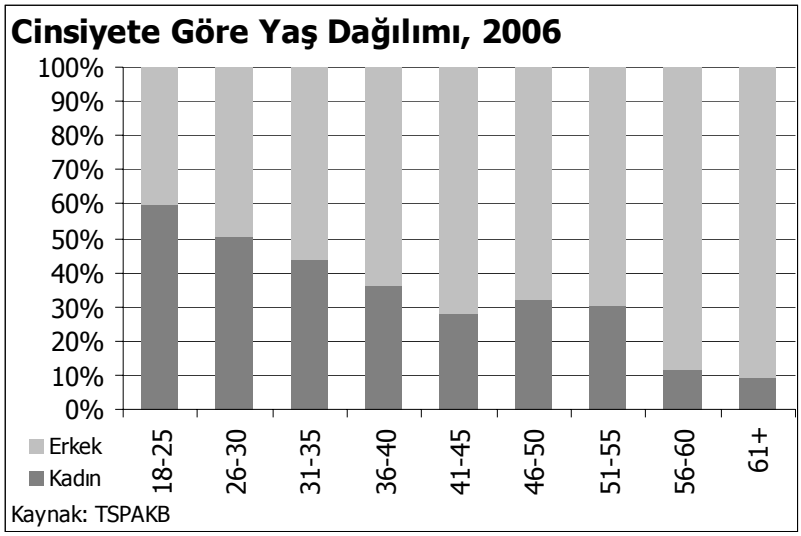


Yüksek lisans diploması sahibi olanlar arasındaki dağılıma bakıldığında, bu çalışanların %71'ini erkeklerin oluşturduğu görülmektedir. Öte yandan, ilk ve orta öğretim seviyesinde eğitim görenlerin toplamının da %71'i erkektir.

Yüksek lisanslıların %71'i erkektir.

Yaş gruplarının cinsiyete göre dağılımı incelendiğinde, sektördeki kadınların yaş ortalamasının erkeklerden daha düşük olduğu gözlenmektedir. Kadınlarda, 35 yaş altında olanların oranı %72 iken, erkeklerin %57'si 35 yaş ve altındadır.

İleri yaşlarda kadınların oranı hayli düşüktür.

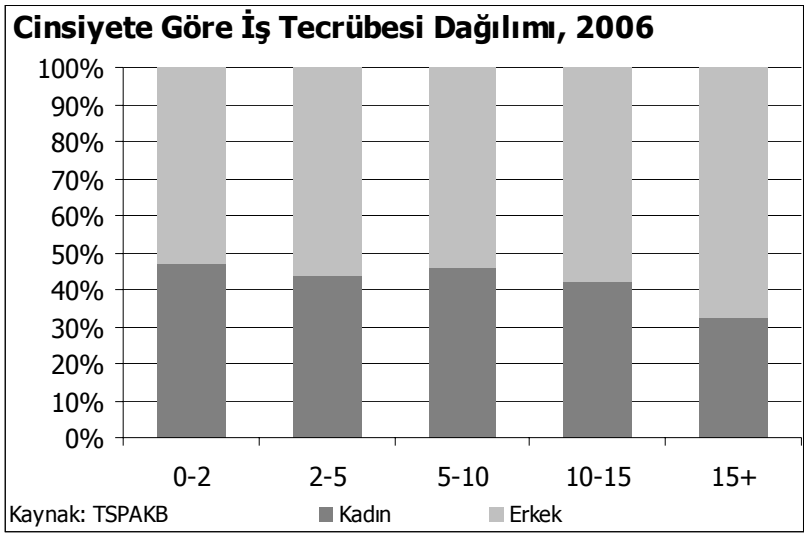


Diğer bir deyişle, ileri yaş gruplarında erkeklerin ağırlığının arttığı gözlenmektedir. 18-25 yaş kategorisinde kadınların oranı %60 iken, 50 yaş üstü kategorisinde %28'e inmektedir.

Sektörde çalışan erkeklerin iş tecrübesi daha yüksektir.

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

10 yıl ve altı tecrübe diliminde kadınların oranı %46 iken, 15 yıl ve üzerinde oran %32'ye inmektedir.



Yaş ve iş tecrübesinin yönetim kademeleri ile doğru orantılı olduğu düşünülürse, üst kademelerde erkeklerin ağırlıkta olduğu tahmin edilmektedir.

ARACI KURUMLARIN TOPLULAŞTIRILMIŞ MALİ TABLOLARI ve ANALİZİ

ARACI KURUMLARIN TOPLULAŞTIRILMIŞ MALİ TABLOLARI VE ANALİZİ

2005'te 100, 2006'da 99 aracı kurumun verileri alınmıştır.

Bu bölümde incelenen veriler, 2005 yılı için 100, 2006 yılı için ise 99 aracı kurumun Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına göre hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları toplulaştırılarak elde edilmiştir.

BİLANÇO ANALİZİ

Aktifler reel olarak %3 küçülmüştür.

100 aracı kurumun 2005 yılında toplam aktif büyüklüğü 2,56 milyar YTL (1,91 milyar $) iken, 2006 yılı sonunda 99 kurumun aktifleri 2,73 milyar YTL'yi (1,95 milyar $) bulmuştur. Sektörün aktifleri nominal olarak %7 oranında büyümüş, ancak reel olarak bakıldığında %3 küçülmüştür.

Cari varlıklar, aktiflerin %86'sını oluşturmaktadır.

2006 sonunda toplam aktiflerin %86'sı cari varlıklar, %14'ü ise duran varlıklardan oluşmaktadır. 2005 yılı sonunda bu oranlar sırası ile %83 ve %17 idi. Aracı kurum bilançoları 2006 yılında daha da likit hale gelmiştir.

VARLIKLAR

Cari Varlıklar

Hazır değerlerin aktiflerdeki payı artmıştır.

Cari Varlıklar altındaki ilk ana hesap olan Hazır Değerler, 2005 yılında 488 milyon YTL iken, 2006 yılında yaklaşık 100 milyon YTL artarak 593 milyon YTL'ye çıkmıştır. Aktif toplamı içindeki payı ise %19'dan %22'ye yükselmiştir. Hazır Değerlerdeki bu artış Menkul Kıymetlerin 100 milyon YTL civarında azalmasına paralel gerçekleşmiştir. Aracı kurumların menkul kıymet pozisyonlarını azaltarak, banka mevduatına yöneldikleri düşünülmektedir.

Menkul kıymet pozisyonu azalmış, banka mevduatı artmıştır.

2006 sonunda Hazır Değerler hesabının 1 milyon YTL'si Kasa, 546 milyon YTL'si Bankalar, 46 milyon YTL'si ise Diğer Hazır Değerler hesabından oluşmaktadır. 2005 yılına göre Bankalar hesabı yaklaşık 200 milyon YTL artmış, Diğer Hazır Değerler hesabı ise yaklaşık 85 milyon YTL gerilemiştir.

Müşteri repoları ile ilgili uygulama değişmiştir.

Diğer Hazır Değerler hesabı önceki yıllarda müşteri repolarını içermekteydi. Örneğin 2005 yılındaki 129 milyon YTL'lik tutarın 120 milyon YTL'si müşteri repoları idi. Bazı aracı kurumlar, kurum portföyü için yapılan repo işlemleri ile beraber, müşterileri için yapılan repo işlemlerini de bu hesap altında göstermeyi tercih etmekteydiler. Ancak 2006 sonunda bu uygulamanın tercih edilmediği görülmektedir. Kısacası Diğer Hazır Değerler hesabının önceki yıllardaki değeri aslında aracı kuruma ait olmayan varlıkları içermekteydi. 2006 sonunda ise bu durum düzelmiş görünmektedir.

Aracı Kurum Sektörü Konsolide Bilançosu (YTL)		
Varlıklar	**31.12.2005**	**31.12.2006**
I. Cari/Dönen Varlıklar	**2.133.702.088**	**2.341.860.138**
A. Hazır Değerler	487.708.004	593.401.772
B. Menkul Kıymetler (net)	850.202.984	743.335.391
C. Ticari Alacaklar (net)	641.985.195	856.055.250
D. İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	20.782.657	18.368.420
E. Diğer Alacaklar (net)	83.880.110	104.018.087
F. Ertelenen Vergi Varlıkları	596.429	873.605
G. Diğer Cari/Dönen Varlıklar	48.546.708	25.807.615
II. Cari Olmayan/Duran Varlıklar	**429.848.799**	**392.524.997**
A. Ticari Alacaklar (net)	1.563.937	2.050.893
B. İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
C. Diğer Alacaklar (net)	55.144	899.901
D. Finansal Varlıklar (net)	278.242.887	251.490.679
E. Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	-3.728.487	-3.253.202
F. Maddi Varlıklar (net)	130.345.698	120.672.166
G. Maddi Olmayan Varlıklar (net)	9.370.419	10.985.951
H. Ertelenen Vergi Varlıkları	11.573.938	7.175.739
I. Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	2.425.263	2.502.870
Toplam Varlıklar	**2.563.550.886**	**2.734.385.136**

Kaynak: TSPAKB

Menkul kıymetler 100 milyon YTL azalmıştır.

Aracı kurumların portföylerinde bulundurdukları kısa vadeli menkul kıymetlerin toplamı 2005 yılında 850 milyon YTL (634 milyon $) iken 2006 sonunda %13 oranında azalarak 743 milyon YTL (529 milyon $) olarak gerçekleşmiştir. Kısa vadeli menkul kıymetler, 2005 yılında bilançonun %33'ünü oluştururken bu oran 2006 yılında %27'ye gerilemiştir. Menkul kıymet portföyündeki yaklaşık 100 milyon YTL'lik azalış, yukarıda da değinildiği üzere, Hazır Değerler kalemine yansımış görünmektedir.

Kısa vadeli menkul kıymetlerin 251 milyon YTL'si hisse senedi, 457 milyon YTL'si hazine bonosu-devlet tahvili, 35 milyon YTL'si ise, ağırlıklı olarak yatırım fonlarını ifade eden, diğer menkul kıymetler kaleminden oluşmaktadır.

Menkul kıymetlerin %62'si DİBS'tir.

Kısa vadeli menkul kıymetler hesabının dağılımı, 2006 sonu itibarı ile aracı kurumların portföy tercihleri konusunda yol göstermektedir. Buna göre aracı kurumlar, menkul kıymet portföylerinin %34'ünü hisse senedine, %62'sini devlet iç borçlanma senetlerine, %4'ünü ise yatırım fonlarına yatırmışlardır.

Portföydeki hisse senedi payı artmıştır.

Aracı kurumların portföy dağılımı 2005 sonuna göre önemli ölçüde değişmiştir. 2005 sonunda hisse senedi payı %23, sabit getirili menkul kıymetlerin payı ise %71 idi. Aracı kurumlar 2006 yılında portföylerindeki hisse senedi oranını artırmışlardır. Yatırım fonlarının payı ise %6'dan %4'e gerilemiştir.

Sektörün varlıklarının dörtte üçü sabit getirili araçlardadır.

Sektörün portföy tercihine biraz daha geniş anlamda bakılabilir. Bunun için, menkul kıymet portföyüne ek olarak Hazır Değerler kalemini de dikkate almak gerekmektedir. Buna göre aracı kurum varlıklarının %40'ını repo ve mevduat, %34'ünü sabit getirili menkul kıymetler, %23'ünü hisse senetleri, %2'sini ise yatırım fonları oluşturmaktadır. Bu dağılım, aracı kurumların genel olarak kendi yatırım tercihlerini göstermesi açısından önemli olmaktadır.

Aracı Kurum Sektörü Konsolide Bilanço Yapısı (%)		
Varlıklar	**31.12.2005**	**31.12.2006**
I. Cari/Dönen Varlıklar	**83,2%**	**85,6%**
A. Hazır Değerler	19,0%	21,7%
B. Menkul Kıymetler (net)	33,2%	27,2%
C. Ticari Alacaklar (net)	25,0%	31,3%
D. İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0,8%	0,7%
E. Diğer Alacaklar (net)	3,3%	3,8%
F. Ertelenen Vergi Varlıkları	0,0%	0,0%
G. Diğer Cari/Dönen Varlıklar	1,9%	0,9%
II. Cari Olmayan/Duran Varlıklar	**16,8%**	**14,4%**
A. Ticari Alacaklar (net)	0,1%	0,1%
B. İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0,0%	0,0%
C. Diğer Alacaklar (net)	0,0%	0,0%
D. Finansal Varlıklar (net)	10,9%	9,2%
E. Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	-0,1%	-0,1%
F. Maddi Varlıklar (net)	5,1%	4,4%
G. Maddi Olmayan Varlıklar (net)	0,4%	0,4%
H. Ertelenen Vergi Varlıkları	0,5%	0,3%
I. Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0,1%	0,1%
Toplam Varlıklar	**100,0%**	**100,0%**

Kaynak: TSPAKB

Hisse senedi portföyü 251 milyon YTL'dir.

Aracı kurumların portföylerinde tuttukları hisse senetlerinin toplam değeri 2005'te 199 milyon YTL (148 milyon $) iken 2006 itibariyle %26 artarak 251 milyon YTL'ye (178 milyon $) yükselmiştir. Aracı kurumlar İMKB'deki hisse senetlerinin halka açık kısmının 2005 sonunda %0,3'üne, 2006 sonunda %0,4'üne sahiptirler.

Kurum portföyü işlem hacmi 43 milyar YTL'dir.

Öte yandan, 2006 yılında aracı kurumların kendi portföyleri için yapmış oldukları hisse senedi işlem hacmi 43 milyar YTL'dir. Bu tutar toplam işlem hacminin %6,6'sına denk gelmektedir. 2005 yılında ise aracı kurumların kendi portföyleri için yapmış oldukları hisse senedi işlem hacmi 36 milyar YTL idi ve toplam işlem hacminin gene %6,6'sını oluşturmaktaydı.

Aracı kurumlar hisse senetlerini ortalama 4 gün ellerinde tutmaktadırlar.

Yukarıdaki verilerle, aracı kurumların hisse senetlerini ortalama elde tutma süresi hesaplanabilmektedir. Bunun için, aracı kurumun kendi portföyüne yaptığı işlem hacmi, dönem boyunca elde tutulan ortalama hisse senedi portföy büyüklüğüne oranlanmaktadır. Aracı kurumların yıl içindeki ortalama hisse senedi portföy değeri dikkate alındığında, 2006 yılında kendi

portföylerinin 193 katı kadar işlem yaptıkları hesaplanmaktadır. Bu, tüm hisse senedi portföylerinin 97 defa değiştiği anlamına gelmektedir. Başka bir bakış açısı ile, aracı kurumların hisse senedi portföylerini ortalama 4 gün civarında ellerinde tuttuklarını göstermektedir. Bu rakamların çok genel ortalamalar olduğu, kurum bazında önemli farklılıklar olduğu unutulmamalıdır.

Kısa Vadeli Ticari Alacakların hızlı artışında...

Bilanço yapısına tekrar dönülecek olursa, aracı kurumların Kısa Vadeli Ticari Alacakları 2006 yılında %33 artarak 642 milyon YTL'den 856 milyon YTL'ye yükselmiştir. Bilanço içindeki payı ise %25'ten %31'e çıkmıştır. Bu tutarın 500 milyon YTL'sini kredili müşterilerden alacaklar, 150 milyon YTL'sini Takasbank'tan alacaklar, 100 milyon YTL'sini verilen depozito ve teminatlar ve 60 milyon YTL'sini ise yine takas işlemleri ile ilgili olan müşterilerden alacaklar oluşturmaktadır.

...muhasebe değişikliği ve...

2005 yılına göre Kısa Vadeli Ticari Alacaklardaki yaklaşık 200 milyon YTL'lik artışın iki önemli sebebi vardır. Birincisi, bir aracı kurumun daha önceki dönemlerde Diğer Çeşitli Alacaklar altında gösterdiği depozito ve teminatları, 2006/06 döneminden itibaren Ticari Alacaklar altındaki Verilen Depozito ve Teminatlar altında göstermeye başlamasıdır. Bu tutar yaklaşık 100 milyon YTL'dir.

...müşteri kredileri etken olmuştur.

İkinci sebep ise menkul kıymet kredilerindeki artıştır. Menkul kıymet kredileri 2006 yılında 400 milyon YTL'den 500 milyon YTL'ye çıkmıştır. Önceki bölümlerde ele alınan aracı kurumların faaliyet verilerine bakıldığında, müşteri kredilerinin toplam tutarının 2006 sonu itibariyle 478 milyon YTL olduğu görülmektedir. Bilançoda yer alan tutar ise 500 milyon YTL'dir. Bu fark, tahakkuk eden faizin dahil olup olmamasından ve bilanço kalemlerine başka küçük kalemlerin dahil edilmesinden kaynaklanmaktadır.

Takasbank'tan alacaklar ve borçlar birbirine eşittir.

148 milyon YTL tutarındaki Takasbank'tan alacaklar hesabının karşılığı, pasif tarafında Takasbank'a olan borçlar hesabında izlenebilmektedir. Takasbank'a borçlar hesabı da 2006 sonunda 148 milyon YTL tutarındadır. Gene takas hesapları ile ilintili olarak, müşterilerden olan alacaklar 60 milyon YTL, müşterilere olan borçlar ise 175 milyon YTL tutarındadır. Bu tutarlar Takasbank'tan alınıp müşteri hesaplarına geçilecek olan veya müşterilerden alınıp Takasbank'a geçilecek olan tutarları göstermektedir.

Ödünç teminatları 10 kat artmıştır.

Kısa Vadeli Ticari Alacaklar hesabı altında yer alan bir diğer kalem de Ödünç Alınan Menkul Kıymetler için Verilen Teminatlardır. Bu teminatların tutarı 2005 yılında sadece 700.000 YTL iken, 2006 sonunda on kat artışla 7 milyon YTL'ye çıkmıştır. 2005 yılının Kasım ayında faaliyete geçen Ödünç Pay Senedi Piyasasının, henüz istenen seviyelere gelmemekle beraber, çok hızlı bir gelişim gösterdiği açıkça görülmektedir. 7

milyon YTL tutarındaki teminatlar ise bu piyasada aktif olarak işlem yapan dört aracı kuruma aittir.

Aracı kurumlar net olarak Borsa Para Piyasasından borçlanmaktadırlar.

Bilançodaki Diğer Kısa Vadeli Alacaklar hesabı 2006 yılında 86 milyon YTL'den 103 milyon YTL'ye çıkmıştır. Bu tutarın 92 milyon YTL'si Borsa Para Piyasasından alacaklardır. Pasif tarafında Borsa Para Piyasasına Borçlar ise 259 milyon YTL tutarındadır. Aracı kurum sektörü Borsa Para Piyasasını yoğun olarak kullanmaktadır.

Diğer Cari Varlıklar, gelir ve gider tahakkuklarından oluşmaktadır. 2005 sonunda 49 milyon YTL olan bu hesabın değeri 2006 sonunda 26 milyon YTL olmuştur.

Duran Varlıklar

Duran Varlıklar gerilemiştir.

Duran Varlıklar hesabı 2006 yılında 430 milyon YTL'den 393 milyon YTL'ye gerilemiştir. Düşüşün 27 milyon YTL'si Finansal Duran Varlıklardaki, 10 milyon YTL'si Maddi Duran Varlıklardaki azalıştan kaynaklanmaktadır.

Finansal Duran Varlıkların azalışı...

Duran Varlıklar altındaki en önemli hesap Finansal Varlıklardır. Finansal Duran Varlıklar 2005 yılında 278 milyon YTL iken 2006 yılında %10 azalarak 251 milyon YTL'ye düşmüştür. Finansal Duran Varlıklar 2005 yılında bilançonun %11'ini, 2006 sonunda ise %9'unu oluşturmaktadır.

...muhasebe değişikliğindendir.

Finansal Duran Varlıkların azalışı teminata verilen menkul kıymetlerdeki düşüşten kaynaklanmaktadır. Teminattaki Bağlı Menkul Kıymetler hesabı, 2005 sonunda 79 milyon YTL iken, 2006 yılında 23 milyon YTL'ye inmiştir. Teminattaki Bağlı Menkul Kıymetler hesabı, aracı kurumların çeşitli kurumlarda teminat olarak bulundurdukları veya bloke menkul kıymetlerini göstermektedir. Bir aracı kurum 2006 yılının Haziran ayından itibaren teminattaki menkul kıymetlerini duran varlıklar altından çıkarıp kısa vadeli menkul kıymetler hesabında izlemeye başlamıştır.

Finansal Duran Varlıkların en önemli alt kalemi olan iştirakler ve bağlı ortaklıklar birkaç ayrı kalemde izlenmektedir. İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar hesaplarının dışında bazı aracı kurumlar iştiraklerini Satılmaya Hazır Hisse Senetleri hesabında göstermektedir.

Finansal Duran Varlıkların dörtte üçü iştiraklerdir.

Bu tür farklılıklar da dikkate alındığında, aracı kurumların iştiraklerinin toplam bilanço değerinin 166 milyon YTL'den 192 milyon YTL'ye çıktığı görülmektedir. Kısacası, 251 milyon YTL tutarındaki Finansal Duran Varlıkların yaklaşık dörtte üçü iştiraklerden oluşmaktadır.

Şerefiye hesabının 3,1 milyon YTL zararda olması, tek bir aracı kurumun iştiraklerindeki değer düşüklüğü karşılığından kaynaklanmaktadır.

Aracı kurumların maddi duran varlıkları, 2005 yılında 130 milyon YTL iken, 2006 yılında 120 milyon YTL'ye düşmüştür. Bilançodaki payı ise %5'ten %4,4'e gerilemiştir. Aracı kurum sektöründe geçen bir yılda yeni bir maddi duran varlık yatırımı yapılmamış ve yükselen amortisman değeri nedeniyle maddi duran varlıkların değeri azalmıştır.

Maddi Duran Varlıklar amortismanlardan dolayı düşmüştür.

Maddi duran varlıkların en önemli kalemi, 75 milyon YTL tutarındaki binalar hesabıdır. Demirbaşlar, taşıtlar vb. diğer duran varlıkların toplam değeri 109 milyon YTL iken, amortismanlar 63 milyon YTL'ye ulaşmıştır.

YÜKÜMLÜLÜKLER

Bilançonun pasif tarafındaki kompozisyon 2005 ile 2006 yılları arasında önemli bir değişiklik göstermemiştir. 2005 yılında toplam yükümlülüklerin %59'unu, 2006 yılında ise %55'ini özsermaye oluşturmaktadır. Buna karşın kısa vadeli yükümlülüklerin payı 2006 yılında %35'ten %38'e yükselmiştir. Bu değişiklikte Borsa Para Piyasasından yapılan borçlanmanın artması etkili olmuştur.

Pasif yapısı çok değişmemiştir.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Kısa Vadeli Finansal Borçlar, 2006 yılında yarı yarıya gerilemiştir. Bilançodaki payı da %6'dan %3'e düşmüştür.

2006 sonunda Kısa Vadeli Finansal Borçların 78 milyon YTL'si banka kredileri, 7 milyon YTL'si ise diğer finansal borçlardır. 2005 sonunda ise banka kredileri 91 milyon YTL, diğer finansal borçlar ise 71 milyon YTL idi. 2006 sonundaki banka kredilerinin yaklaşık yarısı iki aracı kuruma aittir. Banka kredilerindeki gerileme önemli boyutta değilken, diğer finansal borçlardaki azalış bir aracı kurumun muhasebe uygulamasından kaynaklanmaktadır.

Finansal Borçlar yarıya inmiştir.

2005 sonunda 71 milyon YTL olan diğer finansal borçların 57 milyon YTL'si tek bir aracı kuruma aittir. Bu kurum tüm repo işlemlerini ve kendi portföyü için yaptığı hisse senedi alış işlemlerini bu hesapta göstermiştir. 2006 sonunda ise bu uygulaması değişmiştir.

Finansal kiralama işlemlerinden borçlar 2005 sonunda 0,5 milyon YTL iken 2006 sonunda yaklaşık üç katına çıkarak 1,4 milyon YTL'ye yükselmiştir. Bu tutarın yarısını iki aracı kurumun finansal kiralama işlemleri oluşturmaktadır.

Finansal kiralama borçları üç katına çıkmıştır.

2006 yılında bilançodaki en önemli değişiklik Diğer Finansal Yükümlülükler hesabında olmuştur. Nominal olarak üç buçuk kattan fazla artan bu hesabın pasiflerdeki payı %4'ten %12'ye çıkmıştır. Bu artış Borsa Para Piyasasına (BPP) olan borçlardan kaynaklanmaktadır. BPP borçları 58 milyon YTL'den 260 milyon YTL'ye çıkmıştır.

Borsa Para Piyasası borçları hızla artmıştır.

Kısa Vadeli Ticari Borçlar aynı seviyelerdedir.

Kısa Vadeli Ticari Borçlar altında Takasbank'a olan borçlar, müşterilere olan takas borçları ve repo yükümlülükleri yer almaktadır. Kısa Vadeli Ticari Borçlar 2006 yılında önemli bir değişiklik göstermemiş, küçük bir artışla 454 milyon YTL'den 486 milyon YTL'ye çıkmıştır.

Aracı Kurum Sektörü Konsolide Bilançosu (YTL)		
Yükümlülükler	**31.12.2005**	**31.12.2006**
I. Kısa Vadeli Yükümlülükler	**888.292.776**	**1.052.282.322**
A. Finansal Borçlar (net)	161.750.098	84.055.795
B. Uzun V. Finansal Borçların Kısa V. Kısımları	67.325	23.126
C. Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	542.651	1.370.744
D. Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	90.799.057	326.860.943
E. Ticari Borçlar (net)	453.923.392	494.371.339
F. İlişkili Taraflara Borçlar (net)	29.304.917	27.844.724
G. Alınan Avanslar	3.520.042	1.127.748
H. Borç Karşılıkları	66.141.607	56.320.040
I. Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	470.868	12.172
J. Diğer Yükümlülükler (net)	81.772.819	60.295.691
II. Uzun Vadeli Yükümlülükler	**33.747.799**	**33.885.415**
A. Finansal Borçlar (net)	158.628	7.172.760
B. Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	606.906	718.990
C. Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
D. Ticari Borçlar (net)	81.333	92.193
E. İlişkili Taraflara Borçlar (net)	2.775	669.537
F. Alınan Avanslar	0	0
G. Borç Karşılıkları	21.277.053	19.253.462
H. Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	11.618.069	5.965.438
I. Diğer Yükümlülükler (net)	3.035	13.035
III. Ana Ortaklık Dışı Paylar	**140.636.355**	**148.669.039**
IV. Özsermaye	**1.500.873.956**	**1.499.548.360**
A. Sermaye	713.504.035	764.192.149
B. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	-1.060.738	0
C. Sermaye Yedekleri	705.119.048	511.872.485
1. Hisse Senetleri İhraç Primleri	3.175.664	1.110
2. Hisse Senedi İptal Karları	0	0
3. Yeniden Değerleme Fonu	77.360	106.407
4. Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu	47.881.109	76.778.033
5. Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	653.984.915	434.986.935
D. Kar Yedekleri	170.109.166	176.982.713
1. Yasal Yedekler	33.773.107	43.627.934
2. Statü Yedekleri	644	62.068
3. Olağanüstü Yedekler	133.910.920	128.647.591
4. Özel Yedekler	1.523.744	4.438.947
5. Serm.Eklenecek İşt.His.ve Gayr.Satış Kazançları	927.533	216.297
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	-26.782	-10.124
E. Net Dönem Kârı/Zararı	273.193.564	187.850.502
F. Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-359.991.118	-141.349.490
Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler	**2.563.550.887**	**2.734.385.136**

Kaynak: TSPAKB

Kısa Vadeli Ticari Borçlar altındaki en önemli hesap, 175 milyon YTL tutarındaki müşterilere olan borçlardır. Müşterilere olan borçlar, Takasbank'tan alınıp müşteri hesabına geçecek olan tutarları ifade etmektedir. Ayrıca, Takasbank'a olan borçlar 148 milyon YTL tutarındadır. Kısacası, Kısa Vadeli Ticari Yükümlülükler ağırlıklı olarak takas borçlarından oluşmaktadır.

Kısa Vadeli Ticari Borçlar ağırlıklı olarak takas yükümlülükleridir.

Aracı Kurum Sektörü Konsolide Bilanço Yapısı (%)		
Yükümlülükler	31.12.2005	31.12.2006
I. Kısa Vadeli Yükümlülükler	**34,7%**	**38,5%**
A. Finansal Borçlar (net)	6,3%	3,1%
B. Uzun V. Finansal Borçların Kısa V. Kısımları	0,0%	0,0%
C. Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0,0%	0,1%
D. Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	3,5%	12,0%
E. Ticari Borçlar (net)	17,7%	18,1%
F. İlişkili Taraflara Borçlar (net)	1,1%	1,0%
G. Alınan Avanslar	0,1%	0,0%
H. Borç Karşılıkları	2,6%	2,1%
I. Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	0,0%	0,0%
J. Diğer Yükümlülükler (net)	3,2%	2,2%
II. Uzun Vadeli Yükümlülükler	**1,3%**	**1,2%**
A. Finansal Borçlar (net)	0,0%	0,3%
B. Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0,0%	0,0%
C. Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0,0%	0,0%
D. Ticari Borçlar (net)	0,0%	0,0%
E. İlişkili Taraflara Borçlar (net)	0,0%	0,0%
F. Alınan Avanslar	0,0%	0,0%
G. Borç Karşılıkları	0,8%	0,7%
H. Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	0,5%	0,2%
I. Diğer Yükümlülükler (net)	0,0%	0,0%
III. Ana Ortaklık Dışı Paylar	**5,5%**	**5,4%**
IV. Özsermaye	**58,5%**	**54,8%**
A. Sermaye	27,8%	27,9%
B. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	0,0%	0,0%
C. Sermaye Yedekleri	27,5%	18,7%
1. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0,1%	0,0%
2. Hisse Senedi İptal Karları	0,0%	0,0%
3. Yeniden Değerleme Fonu	0,0%	0,0%
4. Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu	1,9%	2,8%
5. Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	25,5%	15,9%
D. Kar Yedekleri	6,6%	6,5%
1. Yasal Yedekler	1,3%	1,6%
2. Statü Yedekleri	0,0%	0,0%
3. Olağanüstü Yedekler	5,2%	4,7%
4. Özel Yedekler	0,1%	0,2%
5. Serm.Eklenecek İşt.His.ve Gayr.Satış Kazançları	0,0%	0,0%
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0,0%	0,0%
E. Net Dönem Kârı/Zararı	10,7%	6,9%
F. Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-14,0%	-5,2%
Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler	**100,0%**	**100,0%**

Kaynak: TSPAKB

60 milyon YTL tutarındaki Kısa Vadeli Diğer Yükümlülükler hesabının 36 milyon YTL'si Ödenecek Vergilerden oluşmaktadır. Kısa Vadeli Diğer Yükümlülüklerin ikinci önemli hesabı ise Diğer Çeşitli Borçlardır. 20 milyon YTL tutarındaki Diğer Çeşitli Borçlar, takas yükümlülüklerini, repo işlemlerini, açığa satılan hisse senetlerine ait yükümlülükleri ve borsa para piyasasında değerlendirilen müşteri alacaklarını ifade etmektedir.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Uzun Vadeli Borçlar önceki yılla aynı seviyelerdedir.

Aracı kurumların toplam uzun vadeli yükümlülükleri, incelenen her iki dönemde de aynı seviyelerde, 34 milyon YTL civarında seyretmektedir. Uzun vadeli yükümlülükler 2005 sonunda bilançonun %1,3'ünü, 2006 sonunda ise %1,2'sini oluşturmaktadır. Bunun altındaki en önemli hesap ise her iki dönemde de 20 milyon YTL civarında olan Borç Karşılıklarıdır. Borç Karşılıklarının yaklaşık 16 milyon YTL'lik kısmı ise kıdem tazminatı karşılıklarından kaynaklanmaktadır.

Ana ortaklık dışı paylar, iştirakleri ile konsolide edilmiş mali tablo açıklayan aracı kurumların, iştiraklerinde sahip oldukları payları ifade etmektedir. 149 milyon YTL'lik tutarın yaklaşık 130 milyon YTL'si tek bir aracı kurumun iştiraklerinden kaynaklanmaktadır.

Sektörün özsermayesi 1,5 milyar YTL seviyesinde kalmıştır.

Aracı kurumların konsolide özsermayesi 1,5 milyar YTL seviyesinde kalmıştır. Ancak bilançodaki payı %59'dan %55'e gerilemiştir.

Özsermayenin yarısı ödenmiş sermayedir.

Özsermayenin yarısı ödenmiş sermaye olup diğer yarısı ise sermaye yedeklerinden oluşmaktadır. Sermaye yedekleri hesabında en önemli kalem 435 milyon YTL ile Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farklarıdır. Bu kalem, geçmiş yıllarda edinilen varlıkların bugünkü değerine getirilmesi için yapılan hesaplamadan kaynaklanmaktadır. 2005 yılında bu kalem 654 milyon YTL idi.

Öte yandan, aracı kurumun geçmiş yıllarda sahip olduğu sermayenin zaman içinde enflasyona bağlı olarak yitirdiği değer, Geçmiş Yıllar Zararları altında izlenmektedir. Diğer bir deyişle, sermayeye uygulanan enflasyon düzeltmesi, Geçmiş Yıllar Zararları hesabına yansımaktadır. Bu hesap ise 360 milyon YTL'den 141 milyon YTL'ye gerilemiştir.

Enflasyon düzeltmesi özsermayeyi olumlu etkilemektedir.

Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları ile Geçmiş Yıllar Zararları netleştirilirse, aracı kurumlarda enflasyon düzeltmesinin net etkisi ortaya çıkmaktadır. Buna göre, enflasyon düzeltmesi işlemleri, hem 2005 hem de 2006 yılında aracı kurumların özsermayelerini 294 milyon YTL artırmıştır.

Kârlılık düşmüştür.

Özsermaye yapısında dikkat çeken husus, kârlılığın gerilemiş olmasıdır. Net dönem kârı 273 milyon YTL'den 188 milyon YTL'ye düşmüş olup detayları ilerleyen bölümde ele alınacaktır.

Genel olarak, aracı kurumlar sağlam ve likit mali yapılarını korumaktadırlar. 2006 yılının ikinci çeyreğinde yaşanan finansal dalgalanma, hisse senedi hacminin ve değerlerinin gerilemesine sebep olsa da bilançonun aktif ve pasif yapısında önemli değişiklikler olmamıştır. Kârlılığın ise gerilediği görülmektedir.

GELİR TABLOSU ANALİZİ

Esas Faaliyet Gelirleri, aracı kurumun Hizmet Gelirleri ve Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirlerinin toplamıdır. Kısacası, aracı kurumun doğrudan yatırımcılara sunduğu hizmet ve ürünlerden elde ettiği geliri ifade etmektedir.

Esas Faaliyet Gelirleri, aracı kurumun sunduğu hizmet gelirlerini ifade etmektedir.

Aracı Kurum Sektörü Konsolide Gelir Tablosu (YTL)		
	31.12.2005	31.12.2006
Esas Faaliyet Gelirleri	**816.132.927**	**818.409.168**
A. Satış Gelirleri (net)	200.763.040.822	148.857.455.580
B. Satışların Maliyeti (-)	-200.656.870.346	-148.819.284.126
C. Hizmet Gelirleri (net)	672.914.010	681.033.112
D. Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	143.218.917	137.376.056
Brüt Esas Faaliyet Kâr/Zararı	**922.303.403**	**856.580.622**
E. Faaliyet Giderleri (-)	-619.800.686	-684.553.220
Net Esas Faaliyet Kârı/Zararı	**302.502.717**	**172.027.401**
F. Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	186.737.496	205.915.567
G. Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-58.039.955	-84.738.020
H. Finansman Giderleri (-)	-16.159.201	-46.773.427
Faaliyet Kârı/Zararı	**415.041.058**	**246.431.521**
I. Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	22.391	425.235
Ana Ortaklık Dışı Kâr/Zarar	**-39.812.015**	**-11.354.834**
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	**375.251.434**	**235.501.922**
J. Vergiler (-)	-102.057.870	-47.651.420
Net Dönem Kârı/Zararı	**273.193.564**	**187.850.502**

Kaynak: TSPAKB

Satış Gelirleri, aracı kurumun kendi portföyünden yaptığı menkul kıymet satışlarını göstermektedir. Satışların Maliyeti, bu menkul kıymetlerin alış bedelidir. İki hesap arasındaki fark, aracı kurumun kendi portföyüne yaptığı işlemlerden elde ettiği alım-satım kâr veya zararlarını göstermektedir. Alım-satım kârları Esas Faaliyet Gelirleri içinde sayılmamaktadır.

Hizmet Gelirleri, aracılık komisyonları, halka arz gelirleri, fon yönetim komisyonları gibi, aracı kurumun ana faaliyet alanlarından elde ettiği gelirleri ifade etmektedir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler kalemi, kredili işlemlerden alınan faiz gelirleri ve ödünç menkul kıymet işlemlerinden alınan komisyonlar gibi aracı kurumun ana faaliyet alanları ile ilgili diğer gelirleri içermektedir.

Aracı Kurum Sektörü Konsolide Gelir Yapısı (%)	31.12.2005	31.12.2006
Esas Faaliyet Gelirleri	**88,5%**	**95,5%**
A. Satış Gelirleri (net)	21767,6%	17378,1%
B. Satışların Maliyeti (-)	-21756,1%	-17373,6%
C. Hizmet Gelirleri (net)	73,0%	79,5%
D. Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	15,5%	16,0%
Brüt Esas Faaliyet Kâr/Zararı	**100,0%**	**100,0%**
E. Faaliyet Giderleri (-)	-67,2%	-79,9%
Net Esas Faaliyet Kârı/Zararı	**32,8%**	**20,1%**
F. Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	20,2%	24,0%
G. Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-6,3%	-9,9%
H. Finansman Giderleri (-)	-1,8%	-5,5%
Faaliyet Kârı/Zararı	**45,0%**	**28,8%**
I. Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0,0%	0,0%
Ana Ortaklık Dışı Kâr/Zarar	**-4,3%**	**-1,3%**
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	**40,7%**	**27,5%**
J. Vergiler (-)	-11,1%	-5,6%
Net Dönem Kârı/Zararı	**29,6%**	**21,9%**

Kaynak: TSPAKB

Brüt Esas Faaliyet Kârı/Zararı, aracı kurumun toplam gelirlerini göstermektedir.

Brüt Esas Faaliyet Kârı/Zararı, aracı kurumların ana faaliyetlerinden elde ettikleri toplam gelirleri göstermekte olup. Esas Faaliyet Gelirlerine alım-satım kâr/zararları eklenerek bulunmaktadır.

Gelirler üçe ayrılabilir.

Gelir tablosundaki ayrımın dışında, aracı kurumların gelirleri farklı bir sınıflandırma ile üç ana gruba ayrılabilir; Net Komisyon Gelirleri, Diğer Ana Faaliyet Gelirleri ve Menkul Kıymet Alım-Satım Kâr/Zararları. Gelir Kompozisyonu tablosunda, aracı kurumların ana faaliyetlerinden elde ettikleri gelirlerin dağılımı görülmektedir. Bunların detayları ileride ele alınmaktadır.

Aracı Kurum Sektörünün Gelir Kompozisyonu (YTL)	31.12.2005	31.12.2006
Net Komisyon Gelirleri	490.184.613	518.934.651
Diğer Ana Faaliyet Gelirleri	341.904.886	304.490.401
Alım-Satım Kar/Zararları	100.331.339	38.171.454
Toplam	**932.420.838**	**861.596.506**

Kaynak: TSPAKB

Gelir yapısı ile gelir tablosu arasında küçük farklar vardır.

Birliğimiz, aracı kurumların kamuya açıkladıkları mali tabloların yanı sıra, mali tablo dipnotlarını da konsolide etmektedir. Bazı muhasebe yöntem farklılıklarından dolayı, gelir tablosu ile açıklamaların yapıldığı dipnotlar arasında küçük farklar oluşabilmektedir. Örneğin, Gelir Kompozisyonu tablosunda aracı kurumların toplam gelirleri 862 milyon YTL olarak görülürken, gelir tablosundaki Brüt Kâr 857 milyon YTL'dir. Gelir Kompozisyonu tablosu aracı kurumların gelir yapısını daha doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Aracı kurumların 2005 yılında 932 milyon YTL olan toplam gelirleri, 2006 yılında %8 azalarak 862 milyon YTL'ye inmiştir. Gelir kompozisyonu içerisinde komisyon gelirlerinin payı artmış, diğer faaliyet gelirlerinin payı hemen hemen sabit kalmış, alım-satım kârlarının payı azalmıştır.

Toplam gelirler %8 azalmış, 862 milyon YTL'ye inmiştir.

Aracı Kurum Sektörünün Gelir Kompozisyonu Dağılımı (%)	31.12.2005	31.12.2006
Net Komisyon Gelirleri	52,6%	60,2%
Diğer Ana Faaliyet Gelirleri	36,7%	35,3%
Alım-Satım Kâr/Zararları	10,8%	4,4%
Toplam	**100,0%**	**100,0%**

Kaynak: TSPAKB

Net Komisyon Gelirleri, menkul kıymet işlemlerinden alınan komisyonlardan, müşterilere yapılan iadeler ve acentelere ödenen paylar düşüldükten sonra, aracı kuruma kalan net rakamı göstermektedir. 2006 yılında aracı kurumların ana faaliyet gelirlerinin %60'ı net aracılık komisyonlarından oluşmaktadır. Aracılık komisyonları dışındaki Diğer Ana Faaliyet Gelirleri ise tüm gelirlerin %35'ini oluşturmaktadır. Toplam gelirlerin %4'lük kısmı ise alım-satım kârlarından gelmektedir.

Toplam gelirlerin %60'ı aracılık komisyonlarıdır.

Net Komisyon Gelirleri

Brüt Komisyon Gelirleri 2005 yılında 969 milyon YTL, 2006 yılında ise 624 milyon YTL olarak görülmektedir. Ancak söz konusu dönemlerde komisyon uygulaması değiştiği için bu iki rakamı karşılaştırmak doğru değildir. Bilindiği üzere, SPK'nın 14 Ekim 2005 tarihli kararıyla Ocak 2006 tarihinden itibaren, asgari komisyon oranı ve komisyon iadesi uygulamasına son verilmiştir. 2006 yılından itibaren, aracı kurumların hisse senedi alım-satım işlemlerinde müşterilerinden tahsil edecekleri aracılık komisyonu oranı, aracı kurum ve müşterileri arasında serbestçe belirlenmektedir.

2006'dan itibaren komisyonlar serbest bırakılmıştır.

Aracı Kurum Sektörünün Net Komisyon Gelirleri (YTL)	31.12.2005	31.12.2006
Hisse Senedi Komisyonları	956.550.537	596.143.193
SGMK Komisyonları	11.654.281	12.489.826
Vadeli İşlem Komisyonları	913.635	11.718.516
Diğer Men. Kıy. Aracılık Komisyonları	263.492	3.236.349
Brüt Komisyon Gelirleri	**969.381.945**	**623.587.885**
-Komisyon İadeleri	-430.501.080	-63.656.859
-Acentelere Ödenen Komisyonlar	-48.696.252	-40.996.375
Net Komisyon Gelirleri	**490.184.613**	**518.934.651**

Kaynak: TSPAKB

2006 yılı öncesi uygulamada brüt komisyon geliri üzerinden müşterilere iade yapılmaktaydı. Örneğin 2005 yılında, toplam komisyon gelirlerinin %44'ünün (430 milyon YTL) müşterilere iade edildiği görülmektedir. 2006 yılında ise serbest komisyon

oranı uygulamasına geçildiği halde bazı aracı kurumlar müşterilerinin talepleri doğrultusunda komisyon iadesi yapmaya devam etmiştir. Ancak iade tutarı 2005 yılına göre hayli düşüktür. Çünkü aracı kurumlar artık komisyon iadesi yapmak yerine, fiyatlama politikalarını doğrudan komisyon oranı verecek şekilde belirlemektedirler.

Aracı Kurum Sektörünün Net Komisyon Gelirleri Dağılımı (%)		
	31.12.2005	31.12.2006
Hisse Senedi Komisyonları	98,7%	95,6%
SGMK Komisyonları	1,2%	2,0%
Vadeli İşlem Komisyonları	0,1%	1,9%
Diğer Men. Kıy. Aracılık Komisyonları	0,0%	0,5%
Brüt Komisyon Gelirleri	**100,0%**	**100,0%**
-Komisyon İadeleri	-44,4%	-10,2%
-Acentelere Ödenen Komisyonlar	-5,0%	-6,6%
Net Komisyon Gelirleri	**50,6%**	**83,2%**
Kaynak: TSPAKB		

Net komisyonların karşılaştırılması doğru olacaktır.

Sonuç olarak burada dikkat edilmesi gereken nokta, komisyon oranı uygulaması değiştiği için brüt komisyonlar yerine, komisyon iadelerinden ve acentelere ödenen komisyonlardan arındırılmış şekli ile net komisyon gelirlerinin karşılaştırılması gerekliliğidir.

Acentelerle komisyon paylaşımı yapısı değişmiştir.

Aracı kurumların acentelerine ödediği komisyonların tutarı 49 milyon YTL'den 41 milyon YTL'ye gerilemiştir. Bu durum acentelerle paylaşım oranının düşmesinden veya paylaşım yönteminin değişmesinden kaynaklanmaktadır. Çünkü acenteler üzerinden yapılan işlem hacmi 2006 yılında %17 artmıştır.

Net komisyon gelirleri reel olarak %3,5 gerilemiştir.

2005 yılında 490 milyon YTL olan net komisyon gelirleri, 2006 yılında %6 artışla 519 milyon YTL'ye çıkmıştır. Ancak reel anlamda komisyon gelirleri %3,5 gerilemiştir.

Komisyon gelirlerinin tamamına yakını hisse senetlerindendir.

Net komisyon gelirlerinin tamamına yakını hisse senedi komisyonlarından oluşmaktadır. Ancak vadeli işlem komisyonlarının giderek daha önemli hale geldiği de izlenmektedir. Önceki bölümlerde Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsasındaki hızlı gelişim incelenmişti. Bu gelişimin aracı kurumların komisyon yapısına da yansıdığı görülmektedir.

Vadeli işlem komisyon gelirleri 12 kat artmıştır.

Vadeli işlemlerden elde edilen komisyon gelirleri 2006 yılında 12 kat artarak 12 milyon YTL'ye çıkmış ve şimdiden SGMK komisyonlarını yakalamıştır. Vadeli işlem komisyon gelirlerinin zaman içinde daha önemli boyutlara ulaşması beklenmektedir.

SGMK komisyon gelirleri aynı düzeyde kalmıştır.

Repo, hazine bonosu ve devlet tahvili alım-satım işlemlerinden alınan SGMK komisyonları incelenen her iki dönemde de 12 milyon YTL civarında seyretmiştir.

Diğer Menkul Kıymet Aracılık Komisyonları, Özel Sektör Borçlanma Araçları, Yatırım Fonları, Yabancı Menkul Kıymet ve diğer menkul kıymet satışlarından elde edilen komisyonları ifade etmektedir. 2005 yılında 265.000 YTL civarında iken 2006 yılında 3,2 milyon YTL'ye hızlı bir artış gösteren bu komisyonların yaklaşık tamamı eurobond aracılık komisyonlarından oluşmaktadır.

Diğer komisyon gelirleri eurobond işlemleriyle artmıştır.

Net komisyon gelirlerini aracı kurumların müşterileri için yaptıkları hisse senedi işlem hacmine bölerek, sektörde geçerli olan ortalama efektif komisyon oranına ulaşılabilmektedir. 2006 yılında aracı kurumların hisse senedi işlem hacmi 650 milyar YTL seviyesindedir. Bu rakamın %6,6'sı (43 milyar YTL) aracı kurumların kendi portföyleri için yaptıkları işlemlerden oluşmaktadır. Dolayısıyla, müşteriler tarafından yapılan işlem hacmi 607 milyar YTL olmaktadır.

Yatırımcıların işlem hacmi 607 milyar YTL'dir.

Aracı kurumların hisse senedi işlemlerinden elde ettiği net komisyon geliri 532 milyon YTL'dir. Böylece, sektörde ortalama efektif komisyon oranının %0,088 (yüzbinde seksensekiz) olduğu görülmektedir. Acentelerle paylaşılan tutar da düşüldüğünde, bu rakam 491 milyon YTL'ye inmekte, efektif komisyon oranı ise %0,081'e (yüzbinde seksenbir) düşmektedir. Fakat, aşağıda açıklanacağı üzere, bu rakamın ihtiyatla yorumlanması gerekmektedir.

Efektif komisyon oranı %0,08'dir.

Sektörün tüm komisyon gelirlerinin 2005 yılında %5'ini, 2006 yılında ise %6,6'sını acentelerin aldığı görülmektedir. Fakat bazı kurumlarda acente, müşteriden komisyon tahsil etmekte ve sonra paylaşım anlaşması uyarınca aracı kuruma bir ödeme yapmaktadır. Böylece, bu aracı kurumların gelir tablosunda hem müşteriden tahsil edilen tutar tam olarak görülmemekte, hem de acentelere ödenen bir komisyon rakamı bulunmamaktadır. Dolayısıyla, sektörün konsolide gelir tablosunda görülen rakamlar, müşteriden tahsil edilen tüm komisyonlar veya acentelerin elde ettiği tüm komisyon gelirleri olarak yorumlanmamalıdır. Gerçek durumda, müşteriden tahsil edilen komisyonlar da, acentelerin toplam gelirleri de buraya yansıyan rakamlardan daha büyüktür. Bu sebeple, önceki paragrafta hesaplanan ortalama komisyon oranı, gerçek durumda müşteriden tahsil edilen oranı göstermemektedir. Sadece aracı kuruma kalan tutarı ifade etmektedir.

Efektif komisyon oranı aracı kuruma kalan tutarı göstermektedir.

Burada ele alınan komisyon verilerinin doğru yorumu, müşteriden tahsil edilen komisyon oranı olarak değil, aracı kurumun geliri olarak bakıldığında yapılabilmektedir. Kısaca ifade etmek gerekirse, %0,08 (onbinde sekiz) komisyon oranı, müşterinin fiilen ödediği değil, aracı kuruma gelir olarak kalan efektif komisyon tutarını göstermektedir. Başka bir bakış açısıyla ifade edildiğinde, hisse senedi işlem hacmi 10.000 YTL olduğunda, sektörün komisyon gelirleri 8 YTL olmaktadır.

İşlem hacmi 10.000 YTL olduğunda aracı kuruma 8 YTL kalmaktadır.

Diğer Ana Faaliyet Gelirleri

Diğer faaliyet gelirleri %11 düşmüştür.

Sektörün ikinci önemli gelir grubu olan Diğer Ana Faaliyet Gelirleri, 2005 yılında 342 milyon YTL iken, 2006 yılında %11 gerileyerek 304 milyon YTL'ye inmiştir. Toplam gelirlere olan katkısı ise küçük bir gerilemeyle %37'den %35'e gelmiştir.

Yatırım fonlarının küçülmesi ile portföy yönetim gelirleri azalmıştır.

Diğer Ana Faaliyet Gelirlerinin dağılımına bakıldığında, en önemli gelir kaleminin yatırım fonu ve portföy yönetimi faaliyetlerinden elde edildiği görülmektedir. Her ne kadar aracı kurumlar, varlık yönetimi faaliyetlerini giderek portföy yönetim şirketlerine devrediyor olsalar da, kendilerinde kalan tutar dahi önemli seviyelerde bir gelir kaynağı olmaktadır. Aracı kurumlar, 2005 yılında varlık yönetimi faaliyetlerinden 160 milyon YTL, 2006 yılında ise 103 milyon YTL gelir elde etmişlerdir. 2006 yılında yatırım fonları sektörünün dörtte bir oranında küçülmesi aracı kurumların portföy yönetim gelirlerini de önemli ölçüde etkilemiştir.

Aracı Kurum Sektörünün Diğer Ana Faaliyet Gelirleri (YTL)		
	31.12.2005	31.12.2006
Varlık Yönetimi Gelirleri	159.984.481	103.336.139
Kredili İşlem Faiz Gelirleri	72.952.120	99.528.279
Kurumsal Finansman Gelirleri	26.553.819	56.678.132
Diğer Komisyonlar	27.273.793	23.193.178
Diğer Gelirler	55.140.673	21.754.672
Toplam	**341.904.886**	**304.490.401**

Kaynak: TSPAKB

Aracı Kurum Sektörünün Diğer Ana Faaliyet Gelirleri		
Dağılımı (%)	31.12.2005	31.12.2006
Varlık Yönetimi Gelirleri	46,8%	33,9%
Kredili İşlem Faiz Gelirleri	21,3%	32,7%
Kurumsal Finansman Gelirleri	7,8%	18,6%
Diğer Komisyonlar	8,0%	7,6%
Diğer Gelirler	16,1%	7,1%
Toplam	**100,0%**	**100,0%**

Kaynak: TSPAKB

Kredili işlem gelirleri %36 artmıştır.

Diğer Ana Faaliyet Gelirleri içinde ikinci önemli kalem, kredili işlemlerden elde edilen faiz gelirleridir. 2005 yılında aracı kurumlar kredili işlemlerden 73 milyon YTL faiz geliri elde ederken bu tutar 2006 yılında %36 artarak 100 milyon YTL'ye yükselmiştir. 2006 yılında menkul kıymet kredisi hacmi 381 milyon YTL'den 478 milyon YTL'ye yükselmiş ve artış oranı da %26 olarak gerçekleşmiştir. Kredi hacmindeki bu artış, kredili işlemlerden elde edilen gelirlere yansımıştır.

Kurumsal finansman gelirleri iki kattan fazla artmıştır.

Kurumsal Finansman Gelirleri, halka arz, danışmanlık, şirket satın alma/birleşme, sermaye artırımı, temettü dağıtımı işlemlerinden alınan komisyon ve gelirlerden oluşmaktadır. 2005

yılında 27 milyon YTL olan kurumsal finansman gelirleri 2006 yılında iki kattan fazla artarak 57 milyon YTL'ye çıkmıştır.

Birincil halka arz boyutu yarıya inmiş görünmektedir.

Kurumsal finansman gelirlerinin en önemli kısmı halka arzlardan elde edilmektedir. 2006 yılında 949 milyon $ tutarında 19 adet birincil halka arz yapılmışken önceki yıl 1,8 milyar $ tutarında 11 halka arz gerçekleştirilmiştir. İncelenen dönemde halka arz büyüklüğü yarı yarıya düşmüş görünmektedir. Ancak 2005 yılındaki tutarın 1,3 milyar $'ı Vakıfbank arzına aittir. Bu arz hariç tutulursa halka arz sayısının 10'dan 19'a, tutarının ise 500 milyon $'dan 950 milyon $'a çıktığı görülmektedir. Dolayısıyla bu artış aracı kurumların kurumsal finansman gelirlerine de yansımıştır.

İkincil arzlardan elde edilen gelir artmıştır.

Birincil halka arzların yanı sıra ikincil halka arz gelirleri de kurumsal finansman gelirlerine katkıda bulunmaktadır. 2006'da arasında THY ikincil halka arzının da bulunduğu 253 milyon $ tutarında 16 adet ikincil halka arz yapılmıştır. 2005 yılında ise Petkim ve Tüpraş ikincil halka arzları dahil olmak üzere 177 milyon $ tutarında 13 adet ikincil halka arz gerçekleşmişti.

40 adet şirket satın alma-birleşme projesi tamamlanmıştır.

2006 yılında tamamlanan 40 adet şirket satın alma-birleşme (SAB) sözleşmesi de kurumsal finansman gelirlerini artırmıştır. 2005 yılında ise tamamlanan 16 adet SAB sözleşmesi bulunmaktaydı.

Diğer komisyonlar gerilemiştir.

Tabloda "Diğer Komisyonlar" olarak ifade edilen tutar, EFT, virman, saklama ücretleri gibi diğer komisyon gelirlerini içermektedir. Bu gelir kalemi de 27 milyon YTL'den 23 milyon YTL'ye gerilemiştir.

Menkul kıymet değer düşüklüğü karşılıklarından dolayı diğer gelirler düşmüştür.

Diğer Gelirler ise, temerrüt faizleri ve aracı kurumun elde ettiği diğer faiz gelirleri gibi gelir kalemlerinden oluşmaktadır. Ancak bazı aracı kurumlar, menkul kıymet değerleme farklarını Diğer Esas Faaliyet Gelirleri kaleminde göstermektedirler. Yılın ikinci çeyreğinde yaşanan finansal dalgalanma ve faizlerin yükselmesi nedeniyle aracı kurumların portföylerinde tuttukları sabit getirili menkul kıymetlerin değeri düşmüştür. Diğer bir deyişle, bu kurumlar menkul kıymet değer düşüklüğü karşılığı ayırmış ve bunu da Diğer Esas Faaliyet Gelirleri altında muhasebeleştirmişlerdir. Bu uygulama ile Diğer Gelirler kalemi 2005 yılında 55 milyon YTL iken 2006 yılında 22 milyon YTL'ye gerilemiştir.

Alım-Satım Kârları

Alım-satım kârları %60 düşmüştür.

Sektörün üçüncü önemli gelir kalemi, menkul kıymet alım-satım kârlarıdır. 2005 yılında 100 milyon YTL tutarındaki alım-satım kârları, 2006 yılında 38 milyon YTL'ye düşmüştür. Alım-satım kârlarının tüm gelirler içindeki payı da %11'den %4,4'e gerilemiştir. 2006 yılının ikinci yarısındaki dalgalanma aracı kurumların alım-satım kârlarını önemli ölçüde eritmiştir. Alım-

satım kârlarının menkul kıymetler bazındaki dağılımı tabloda sunulmaktadır.

Alım-satım kârlarının %25'i hisse senedi, %75'i DİBS'lerden.

2005 yılında aracı kurumların alım-satım kârlarının yaklaşık %60'ı kamu menkul kıymetlerinden, %40'ı ise hisse senetlerinden elde edilmekteydi. 2006 yılında ise bu yapı yaklaşık %75 hazine bonosu, %25 hisse senedi dengesine gelmiştir.

Aracı kurumların kamu sabit getirili menkul kıymetlerinden (SGMK) elde ettikleri alım-satım kârları 2005 yılında 58 milyon YTL iken 2006 yılında yaklaşık yarıya inerek 27 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir.

Aracı Kurum Sektörünün Alım-Satım Kâr/Zararları (YTL)		
	31.12.2005	**31.12.2006**
Kamu SGMK	58.216.178	27.313.932
Hisse Senetleri	39.900.971	10.057.512
Yatırım Fonları	631.945	617.339
Vadeli İşlemler	0	232.429
Özel SGMK	21.197	86.827
Yabancı Menkul Kıymet	71.054	26.085
Diğer Menkul Kıymetler	1.489.993	-162.669
Toplam	**100.331.339**	**38.171.454**
Kaynak: TSPAKB		

Aracı Kurum Sektörünün Alım-Satım Kâr/Zararları		
Dağılımı (%)	**31.12.2005**	**31.12.2006**
Kamu SGMK	58,0%	71,6%
Hisse Senetleri	39,8%	26,3%
Yatırım Fonları	0,6%	1,6%
Vadeli İşlemler	0,0%	0,6%
Özel SGMK	0,0%	0,2%
Yabancı Menkul Kıymet	0,1%	0,1%
Diğer Menkul Kıymetler	1,5%	-0,4%
Toplam	**100,0%**	**100,0%**
Kaynak: TSPAKB		

Kamu SGMK alım-satım kârlarının iki bileşeni vardır. Birincisi, yatırımcıların SGMK işlemlerinden elde edilen aracılık geliri, ikincisi ise aracı kurumun kendi portföyüne yaptığı alım-satımlardan elde ettiği kâr veya zarar.

DİBS kârlarının komisyon niteliği de vardır.

Örneğin bir yatırımcı hazine bonosu almak istediğinde aracı kuruma emir vermekte, aracı kurum bonoyu kendi portföyüne almakta, sonra kendi portföyünden yatırımcıya satmaktadır. Normalde alım-satım aracılığı olan bu işlem aracı kurumun gelirlerine komisyon geliri değil alım-satım kârı olarak yansımaktadır. Kısacası burada düzenli bir aracılık geliri unsuru vardır.

İkinci bileşen ise aracı kurumun kendi hazine bonosu portföyüne yaptığı alım-satım kârlarından oluşmaktadır. 2005 yılında %20'den %15'e gerileyen faiz oranları, alım-satım kârlarını artırmışken 2006 yılında tam tersi bir durum yaşanmıştır. Faiz oranları yılbaşındaki %14-15 seviyelerinden %20'lere yükselmiştir. Böylece alım-satım kârları düşmüştür. Ancak aracılık komisyonu niteliğindeki işlemlerden dolayı, düşüş hisse senetlerindeki kadar hızlı olmamıştır.

2006'da faizlerin artışı DİBS kârlarını etkilemiştir.

Hisse senedi alım-satımlarından elde edilen kâr 40 milyon YTL'den 10 milyon YTL'ye düşmüştür. Hisse senedi işlemlerinden elde edilen kârlar özellikle 2006 yılının ilk dört ayında yükselen endeks nedeniyle hızlı bir artış göstermiştir. Örneğin 2006 yılının ilk altı ayında bu rakam 20 milyon YTL idi. Ancak Mayıs-Haziran aylarındaki finansal dalgalanmanın ardından, yılın ikinci yarısında önemli boyutta zarar oluşmuştur.

Hisse senedi alım-satım kârları dörtte bire inmiştir.

Özetlemek gerekirse, incelenen dönemde SGMK'lardan elde edilen alım-satım kârları yarıya, hisse senetlerinden elde edilen alım-satım kârları dörtte bire inmiştir.

Aracı kurumların kendi portföylerine aldıkları yatırım fonlarından elde edilen kazanç, her iki yılda da 625.000 YTL civarında seyretmiştir. Ancak toplam alım-satım kârı azalmış olduğu için yatırım fonlarının alım-satım kârları içindeki payı %0,6'dan %1,6'ya yükselmiştir.

Yatırım fonu kazançları aynı kalmıştır.

Aracı kurumlar, 2006 yılında vadeli işlemlerden 230.000 YTL tutarında kâr elde etmişlerdir. Bu kârdaki artışın sürmesi durumunda vadeli işlemler, hisse senetleri ve SGMK'lardan sonra aracı kurumlar için önemli bir kâr kalemi olacaktır.

Vadeli işlem kârları önemli hale gelmektedir.

Diğer menkul kıymetlerden elde edilen kârlar, ağırlıklı olarak eurobond alım-satım kârlarını ifade etmektedir. Aracı kurumların diğer menkul kıymet alım-satım kârı 2005 yılında 1,5 milyon YTL iken 2006 yılında 163.000 YTL zarara dönüşmüştür. Bu düşüşte, 234.000 YTL tutarında açığa satış zararı eden ve bu zararı da bu kalemde gösteren tek bir aracı kurumun etkisi vardır. Diğer aracı kurumlar, diğer menkul kıymet alım-satımından yaklaşık 400.000 YTL kâr elde etmişlerdir.

Sonuç olarak, aracı kurumların toplam faaliyet gelirlerini gösteren Brüt Esas Faaliyet Kârı, 2006 yılında nominal olarak %8, reel olarak %16 oranında gerileyerek 857 milyon YTL'ye inmiştir. Net aracılık komisyonları ve alım-satım kârları önemli ölçüde gerilerken, reel büyüme gösteren üç alt kalem görülmektedir; vadeli işlem komisyon gelirleri, kurumsal finansman gelirleri ve kredili işlem gelirleri.

Toplam gelirler reel olarak %16 gerilemiştir.

Reel büyüme üç alandadır; vadeli işlemler, kurumsal finansman, kredili işlemler.

Alım-satım kârları düzenli bir gelir kalemi olarak görülmeyip Brüt Esas Faaliyet Kârından çıkarılırsa, sektörün 818 milyon YTL'lik

esas faaliyet geliri yarattığı görülmektedir. Buna karşın Faaliyet Giderleri 685 milyon YTL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Faaliyet Giderleri

Faaliyet giderleri %10 artmıştır.

Brüt Esas Faaliyet Kârındaki düşüşe karşın aracı kurumların faaliyet giderleri 2006 yılında %10 artarak 685 milyon YTL olmuştur. Giderler reel olarak önceki yıl ile aynı seviyede kalmıştır.

Personel giderleri %19 artmıştır.

2006 yılında faaliyet giderlerinin yarısından fazlasını personelle ilgili giderler oluşturmaktadır. 2005 yılında 295 milyon YTL olan personel giderleri 2006 yılında %19 artarak 352 milyon YTL'ye yükselmiştir. Söz konusu dönemde, faaliyet giderleri içerisinde en fazla artan gider kalemi Personel Giderleri olmuştur. Personel giderlerine ücretlerin yanı sıra, çalışanlarla ilgili sigorta, servis, yemek, özel sağlık sigortası gibi yan ödeme ve giderler de dahil olmaktadır.

Aracı Kurum Sektörünün Faaliyet Giderleri (YTL)		
	31.12.2005	31.12.2006
Personel Giderleri	-294.922.659	-352.053.876
Genel Yönetim Giderleri	-174.125.753	-172.082.244
Pazarlama, Satış Giderleri	-30.372.223	-44.641.623
İşlem Payları, Saklama Ücretleri	-26.252.760	-29.018.943
Diğer Resmi Giderler	-62.365.537	-62.371.615
Amortismanlar	-31.805.450	-24.384.920
Toplam	**-619.844.382**	**-684.553.221**

Kaynak: TSPAKB

Aracı Kurum Sektörünün Faaliyet Giderleri Dağılımı (%)		
	31.12.2005	31.12.2006
Personel Giderleri	47,6%	51,4%
Genel Yönetim Giderleri	28,1%	25,1%
Pazarlama, Satış Giderleri	4,9%	6,5%
İşlem Payları, Saklama Ücretleri	4,2%	4,2%
Diğer Resmi Giderler	10,1%	9,1%
Amortismanlar	5,1%	3,6%
Toplam	**100,0%**	**100,0%**

Kaynak: TSPAKB

Sektörde çalışan sayısı düşmüştür.

Sektörde çalışan sayısı 2005 sonunda 5.917, 2006 sonunda ise 5.898'dir. Çalışan sayısı azalırken personel giderlerinin artması bir personelin aracı kuruma olan maliyetinin artmasından kaynaklanmaktadır. 2005 yılında, bir çalışanın aracı kuruma aylık ortalama maliyeti 4.154 YTL iken 2006 yılında 4.974 YTL'ye çıkmıştır. Böylece geçen bir yıl içerisinde bir çalışanın aracı kuruma maliyeti %20 artmıştır.

Genel Yönetim Giderleri aynı kalmıştır.

İkinci önemli gider kalemi olan Genel Yönetim Giderleri; kira, elektrik, su, telefon, bilgi işlem altyapısı gibi giderlerden

oluşmaktadır. Genel Yönetim Giderleri her iki yılda da 175 milyon YTL civarında seyretmiştir.

İşlem Payları ve Saklama Ücretleri kalemi; İMKB, VOB, Takasbank ve Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) gibi sermaye piyasası kurumlarına yapılan ödemeleri ifade etmekte olup, 2005 yılında 26 milyon YTL, 2006 yılında ise 29 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir. Reel bir artış görülmemekte olup faaliyet giderleri içindeki payı da %4 civarında seyretmektedir.

Sermaye piyasası kurumlarına yapılan ödemeler %10 artmıştır.

Diğer Resmi Giderler; dönem içinde ödenen çeşitli vergiler, harçlar, komisyonlar ve üyelik aidatlarını içermekte olup her iki dönemde de 62 milyon YTL tutarında gerçekleşmiştir.
Faaliyet Giderlerinin düşülmesiyle, aracı kurumların 2006 yılındaki Net Esas Faaliyet Kârı 172 milyon YTL olarak gerçekleşmiş, önceki yıla göre %43 gerilemiştir.

Diğer Gelir Tablosu Hesapları

Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Kârlar %10 artarak 206 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir. Bu rakamın 90 milyon YTL'si faiz gelirleri, 100 milyon YTL'si ise diğer gelir ve kârlardan oluşmaktadır. Kalan tutar ise aracı kurumun elde ettiği temettü gelirlerini göstermektedir. Diğer gelir ve kârlar hesabı iştiraklerdeki veya diğer varlıklardaki değer artışları gibi reeskont kalemlerinden oluşmaktadır.

Değer artışları ve faiz gelirlerinin toplamı %10 artmıştır.

85 milyon YTL tutarındaki Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar hesabı da ağırlıklı olarak reeskont hesaplarından oluşmaktadır. Bu hesap, 2005 yılında 58 milyon YTL değerindeydi. Bu hesabın %46 oranında artış göstermesi, çoğu aracı kurumun menkul kıymet zarar tahakkuklarını bu hesapta göstermesinden kaynaklanmaktadır.

Değer düşüşleri ise %46 artmıştır.

Finansman Giderlerinin düşülmesinin ardından, sektörün Faaliyet Kârı 246 milyon YTL'ye inmektedir. 2005 yılında ise Faaliyet Kârı 415 milyon YTL idi. Faaliyet Kârı söz konusu dönemde %41 azalmış, reel olarak yarıya inmiştir.

Faaliyet Kârı reel olarak yarıya inmiştir.

Ana ortaklık dışı kâr/zarar kalemi, konsolide bilançoda, iştirak ve bağlı ortaklıkların net dönem kârlarından ana ortaklığın doğrudan ve/veya dolaylı kontrolü dışında kalan paylara isabet eden kısmını göstermektedir. Başka bir deyişle, aracı kurumlar, konsolide edilen iştirak ve bağlı ortaklıklardan kaynaklanan kâr ve zararın düzeltmesini bu kalemde yapmakta ve iştirakin kendine ait olmayan kısmının kârını çıkarmakta, zarar varsa da kendine ait olmayan zarar tutarını eklemektedir.

Örnekle açıklamak gerekirse, bir aracı kurum, portföy yönetim şirketinin %70'ine sahiptir ve iştiraki olan portföy yönetim şirketi dönem sonunda 100.000 YTL kâr etmiştir. Bu kârın sadece %70'i yani 70.000 YTL'si ana ortaklık olan aracı kurumun gelir tablosuna yansımalı ve aracı kuruma ait olmayan %30'luk pay,

yani 30.000 YTL gelir tablosunda yer almamalıdır. Bu nedenle, ana ortaklık dışı kâr/zarar kaleminde bu 30.000 YTL negatif bir değer olarak girilerek, çıkarılmaktadır. Tersi durumda, yani iştirak zarar ettiğinde, ise ana ortaklığa ait olmayan kısmın zararı, ana ortaklık dışı kâr/zarar kaleminde pozitif değer girilerek eklenmektedir.

İştiraklerdeki kâr, gelir tablosuna negatif yansımaktadır.

2006 yılında aracı kurumların konsolide edilen iştirakleri kâr etmiştir. Bu nedenle, sektörün konsolide ana ortaklık dışı kârı olan 11 milyon YTL, gelir tablosuna negatif olarak yansımıştır. Böylece, Vergi Öncesi Kâr 235 milyon YTL'ye düşmektedir.

Kurumlar vergisinin düşürülmesi efektif orana yansımıştır.

Efektif vergi oranı 2005 yılında %27, 2006 yılında ise %20 olarak hesaplanmaktadır. Vergi oranının azalması, kurumlar vergisi oranının 2006 yılı başından itibaren %30'dan %20'ye inmesinden kaynaklanmaktadır.

Net kâr reel olarak %37 gerilemiştir.

Sektörün 2005 yılındaki net kârı 273 milyon YTL (204 milyon $) iken 2006 yılında 188 milyon YTL'ye (131 milyon $) inmiştir. Net kâr, nominal olarak %31, reel olarak %37 oranında gerilemiştir.

2005'teki net kâr marjı %30 iken...

Kâr marjlarına kısaca değinmek gerekirse, aracı kurumlar 2005 yılında 100 YTL'lik gelirlerinin 67 YTL'sini Faaliyet Giderlerine harcamış, 33 YTL'si Net Esas Faaliyet Kârı olarak kalmıştı. Diğer Faaliyet Gelirlerinin net pozitif etkisi ile Vergi Öncesi Kâr Marjı %41'e ulaşmış, vergilerin düşülmesinin ardından sektörün Net Kâr Marjı %30 olarak gerçekleşmişti.

...2006'da %22'ye inmiştir.

2006 yılında ise aracı kurumlar, 100 YTL'lik gelirlerinin 80 YTL'sini Faaliyet Giderlerine harcamış olup 20 YTL'si Net Esas Faaliyet Kârı olarak kalmıştır. Diğer Faaliyet Gelirlerinin etkisiyle Vergi Öncesi Kâr marjı %27'ye çıkabilmiştir. %20'ye inmiş olan kurumlar vergisinin ardından, sektörün Net Kâr Marjı %22 olarak gerçekleşmiştir.

Sonuç olarak, 2006 yılının ikinci çeyreğinde yaşanan finansal dalgalanma, sektörün 2003 yılından itibaren süregelen gelir ve kârlılığındaki büyümeyi tersine çevirmiştir.

YATIRIMCI ANALİZİ

YATIRIMCI ANALİZİ

Merkezi Kayıt Kuruluşu Kasım 2005'te faaliyete geçmiştir.

Yatırımcı verilerinin analizi, ülkemizde ilk olarak 2002 yılında Birliğimiz ve Takasbank arasındaki işbirliği çerçevesinde yapılmıştır. 2002 yılından itibaren yatırımcı verileri her sene Takasbank tarafından açıklanmış, Birliğimizce de yayınlanmıştır. Ancak, Kasım 2005 sonunda Merkezi Kayıt Kuruluşu'nun (MKK) tam olarak faaliyete geçmesi ile beraber yatırımcı verileri ile ilgili bilgiler MKK'ya devredilmiştir. Bu nedenle, 2005 yılı ve sonrasındaki veriler MKK tarafından sağlanmıştır.

Verilerin detayları internet sitemizde yayınlanmaktadır.

Bu bölümdeki analizlerde genel büyüklükler 31 Aralık 2005 ile 31 Aralık 2006 tarihleri arasında karşılaştırmalı olarak verilmekte, detaylar ise 2006 sonu itibariyle sunulmaktadır. Bütün dönemlere ait yatırımcı profili verileri, www.tspakb.org.tr adresli internet sitemizde yayınlanmaktadır.

Merkezi Kayıt Kuruluşu'nun faaliyete geçmesi ile birlikte bazı önemli sistem değişiklikleri de gündeme gelmiştir. Takasbank, müşteri ismi bazında saklamayı ağırlıklı olarak hisse senetleri için yapmaktaydı. Sonuçta, Takasbank'tan alınan yatırımcı verileri, sadece hisse senedi yatırımcılarının profili ile ilgili bir gösterge olmaktaydı.

MKK'da hem hisse senedi hem yatırım fonu yatırımcılarının toplam verileri bulunmaktadır.

MKK ise hem hisse senedi hem de yatırım fonlarının kaydileştirilmesi işlemlerini yapmaktadır. Dolayısıyla MKK'da hisse senedi ve yatırım fonu yatırımcılarının toplam verileri bulunmaktadır. Yatırım fonu yatırımcılarının eklenmesiyle, önceki yıllara kıyasla hesap ve yatırımcı sayılarında çok hızlı bir artış görülmekteydi. Buna benzer sorunların giderilmesi ve daha tutarlı bir veri setinin yayınlanması için MKK, yatırımcı verilerini yeni bir şablonda hazırlamıştır. Böylece yatırımcı verileri daha tutarlı ve kıyaslanabilir bir yapıya kavuşmuştur.

Bu raporda hisse senedi yatırımcısı ile ilgili veriler kullanılmıştır.

MKK'da yatırım fonu yatırımcıları ile ilgili veriler de bulunmakla beraber, bu veriler yayınlanmamaktadır. Bu sebeple çalışmamızda sadece hisse senedi yatırımcıları ile ilgili veriler sunulmaktadır.

Gelecekte diğer yatırım araçları ile ilgili veriler de elde edilebilecektir.

DİBS'ler veya özel sektör borçlanma araçları da kaydileştirildiğinde, yatırımcılara ilişkin veri seti bu yatırım araçları için de elde edilebilecek şekilde genişleyecektir. Bu verilerin de ileride yayınlanması önemli bir bilgi kaynağı oluşturacaktır.

Genel olarak hisse senedi yatırımcısının profilinin çıkarılmasına yardımcı olacak verilerin incelenmesinin ardından, bu bölümün sonunda yabancı yatırımcılarla ilgili bir çalışma da sunulmaktadır.

GENEL TANIMLAR

Bu bölümdeki hesap ve yatırımcı sayıları, hesabında hisse senedi olan yatırımcıları ifade etmektedir. Portföy değerleri ise bu yatırımcıların sahip oldukları hisse senedi portföylerinin değeridir.

Yatırımcılar iki ana kategoriye ayrılmıştır.

Yatırımcılar çeşitli kategorilere ayrılmıştır. Öncelikle, Yerli ve Yabancı olarak sınıflandırılmışlardır. Yerli yatırımcılar, yurtdışında yerleşik de olsa Türkiye Cumhuriyeti vatandaşı olan yatırımcıları ifade etmektedir. Yabancı yatırımcılar da, benzer şekilde, Türkiye'de ikâmet ediyor olsa da yabancı ülke uyruklu yatırımcıları tanımlamaktadır.

Yatırım ortaklıkları ilk defa 2006 yılında tanımlanmıştır.

Yerli ve Yabancı sınıflandırmasının ardından, her kategori dörde ayrılmıştır. Bu alt gruplar; Fon, Tüzel, Gerçek ve Diğer şeklinde ifade edilmiştir. Yatırım ortaklıkları, ilk defa 2006 yılında yerli yatırımcıların bir alt grubu olarak tanımlanmıştır. Önceki senelerde yatırım ortaklıkları Tüzel grubunun içinde yer almaktaydı.

Fon, yatırım fonlarını ifade etmektedir. Tüzel kişiler, banka, aracı kurum ve holdingler de dahil olmak üzere, anonim ve limited şirketler için kullanılmaktadır. Gerçek kişilerle bireysel yatırımcılar eş anlamlıdır. Diğer kategorisi, vakıflar, kooperatifler vb. kurumları kapsamaktadır.

HESAP SAYILARI

Hesap sayıları ve yatırımcı sayıları farklıdır.

Aşağıdaki tablo, ilgili kategorilerdeki yatırımcılara ait hesap sayılarını göstermektedir. Yatırımcı sayıları, ileride yeniden değinileceği üzere, hesap sayılarından farklıdır. Fark, ortak hesaplardan kaynaklanmaktadır.

Yerli ve yabancı yatırımcıların hesap sayıları artmıştır.

Tablonun toplam rakamlarına bakıldığında ilk dikkati çeken nokta, içinde hisse senedi bulunan hesap sayılarının artmış olmasıdır. 2006 yılında, hisse senedi sahibi olan yerli yatırımcıların hesap sayısı yaklaşık 14.000 adet artmıştır. Yabancı yatırımcılar tarafında ise 640 yeni hesap daha hisse senedi bakiyesi bulundurur hale gelmiştir.

Yabancı fonlarda ve...

Yabancı fonların hesap sayılarında %21'lik bir artış görülmektedir. Türkiye'deki hisse senetlerine yatırım yapmış olan yabancı fonların sayısı 877'den 1.061'e çıkmıştır.

...yabancı tüzel kişilerde hızlı bir artış görülmektedir.

Sayıca benzer bir artış, yabancı tüzel kişilerin sahip olduğu hesaplarda da görülmektedir. Yabancı tüzel kişiler, yurtdışında yerleşik aracı kurum, banka, holding, şirket vb. kurumları ifade etmektedir. Bu kurumlar arasında, hesabında hisse senedi bulunanların sayısı, %14 artışla 1.195'ten 1.358'e çıkmıştır.

Hisse Senedi Hesap Sayıları					
Yatırımcı	31.12.2005		31.12.2006		
Kategorisi	Hesap Sayısı	Dağılımı	Hesap Sayısı	Dağılımı	Fark
Yabancı	**5.640**	**0,6%**	**6.280**	**0,6%**	**640**
Fon	877	0,1%	1.061	0,1%	184
Tüzel	1.195	0,1%	1.358	0,1%	163
Gerçek	3.558	0,4%	3.844	0,4%	286
Diğer	10	0,0%	17	0,0%	7
Yerli	**1.001.353**	**99,4%**	**1.015.166**	**99,4%**	**13.813**
Fon	193	0,0%	208	0,0%	15
Yatırım Ortaklığı	--	--	44	0,0%	A.D.*
Tüzel	2.375	0,2%	2.713	0,3%	338
Gerçek	955.184	94,9%	1.011.968	99,1%	56.784
Diğer	43.601	4,3%	233	0,0%	-43.368
Toplam	**1.006.993**	**100,0%**	**1.021.446**	**100,0%**	**14.453**

Kaynak: MKK * Anlamlı Değil

Artış sadece yeni yatırımcı girişinden olmayabilir.

Yabancı fon ve tüzel kişi sayılarındaki hızlı artışın birkaç sebebi vardır. Öncelikle, daha önce Türkiye'de yatırımı olmayan yeni yatırımcılar 2006 yılında piyasamıza girmişlerdir. İkinci olarak, daha önce Türkiye'de sadece hazine bonosu, devlet tahvili vb. yatırımı olan kurumlar, 2006 yılında hisse senedi yatırımı da yapmış ve "hisse senedi" yatırımcı sayısını artırmış olabilirler. Son olarak, daha önce başka kategoride tanımlanmış olan yatırımcıların, Merkezi Kayıt Kuruluşu'nda hesap açma ve tanımlanma sürecinde tanımları değişmiş, dolayısıyla fon ve tüzel kişi sayıları artmış olabilir. Hangi sebebin en önemli etkiyi yaptığına dair elde kesin veriler olmamakla beraber, diğer başka veriler de göz önüne alındığında, 2006 yılında piyasaya yeni yabancı yatırımcı katılımının devam ettiği söylenebilmektedir.

Hisse senedi yatırımı yapan yerli fon sayısı artmıştır.

Yabancı fonlara benzer şekilde, yerli fonlarda da hisse senedine yatırım yapan fon sayısında bir artış görülmektedir. Dikkat edilmesi gereken husus, burada yer alan fonların hepsinin A tipi fon olmadığıdır. Fon sayılarındaki artış, yeni kurulan A tipi fon sayısından kaynaklanmamaktadır. Aslında 2006 yılında A Tipi fon sayısı azalmıştır. Buradaki fark, hisse senedine de yatırım yapmış olan B tipi fon sayısının artmasından kaynaklanmaktadır.

Yatırım fonları ile ilgili bölümde görüldüğü üzere, A tipi fon sayısı 2006'da 126'dan 122'ye inmiş, B tipi fon sayısı ise 149'dan 163'e çıkmıştır. Bireysel emeklilik fon sayısı ise 96'dan 102'ye artmıştır. Böylece toplam fon sayısı 2005'te 371 iken, 2006 sonunda 387'ye ulaşmıştır. Bu dönemde hisse senedi yatırımı olan fon sayısı ise 193'ten 208'e yükselmiştir.

Yerli şirketlerin hesap sayısı %14 artmıştır.

Yerli tüzel kişilerde hisse senedi yatırımı olanların sayısı %14 oranında artmıştır. Yerli tüzel kişiler, banka, aracı kurum, holding ve şirketleri ifade etmektedir.

Yerli bireylerin hesap sayılarındaki artışta...

Uzun bir aradan sonra ilk defa, yerli bireysel yatırımcıların hesaplarında bir artış görülmektedir. Ancak bu yaklaşık 57.000

adetlik artışın kaynağı tam olarak belli değildir. Diğer kategorisindeki azalışla beraber değerlendirilmelidir.

…Diğer kategorisindeki 43.000 adetlik azalışın etkisi olabilir.

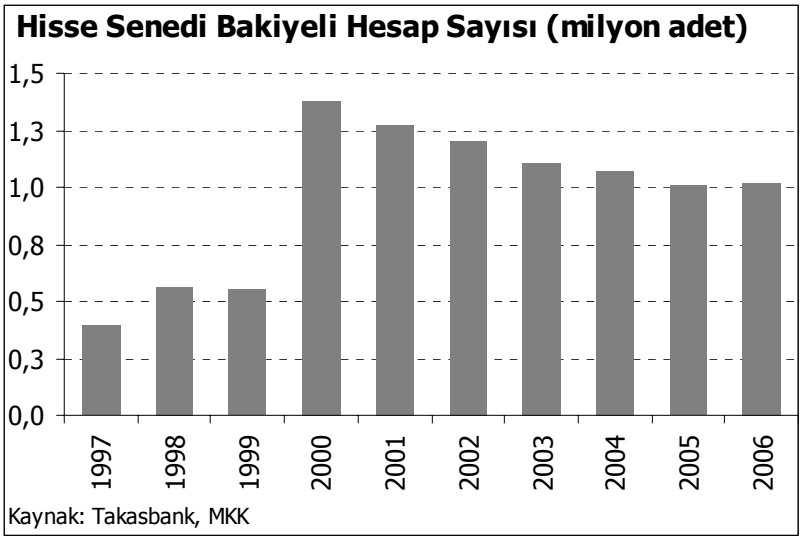
Diğer kategorisindeki hesap sayısı yaklaşık 43.000 adet azalmış gibi görünmektedir. Bu durum iki dönemin farklı tanımları içermesinden kaynaklanmaktadır. Diğer kategorisi, yukarıda da değinildiği üzere, vakıf, kooperatif vb. kurumları ifade etmektedir. Ancak 2005 sonundaki verilerde, sicil numarası olmayan, diğer bir deyişle kimlik bilgileri tamamlanmamış olan ve "isimsiz hesap" diye nitelendirilen yatırımcılar da "diğer" kategorisi içinde yer almıştır. Dolayısıyla, 2005 yılında yüksek bir rakam görülmektedir. 2006 yılında ise bu veri sadece ilgili kurumları kapsar şekildedir.

Sonuçta, 2000 yılından itibaren ilk defa yerli bireylerin hesap sayıları artmıştır.

2006 yılı içinde, isimsiz hesapların bir kısmı kimlik bilgilerini tamamlamış ve yerli bireysel yatırımcı hesaplarının artmasına katkıda bulunmuş olabilir. Ancak, buradan gelen bir etki dahi olsa, sonuçta 2006 yılında yerli bireysel yatırımcıların hesap sayılarının 2000 yılından itibaren ilk defa arttığı görülmektedir.

Hesap sayısındaki düşüş trendi durmuştur.

Daha uzun vadeli bir perspektifle bakıldığında, hisse senetleri piyasasında 2001 yılı kriziyle başlayan yatırımcı tabanındaki erimenin, 2006 yılında durduğu görülmektedir.



2000 yılındaki olumlu piyasa koşulları ve geniş tabanlı halka arzların etkisiyle hızla artan bakiyeli hesap sayısı, krizin ardından düşüş trendine girmişti. 2003 ve 2005 yılları arasında piyasa koşullarında göreli bir iyileşme olmuş, ama yatırımcı sayısı azalmaya devam etmişti. 2006 yılına gelindiğinde ise hesap sayısında halen kayda değer artış görülmemekle birlikte, düşüşün durduğu izlenmektedir.

YATIRIMCI SAYILARI

Önceki bölümde de değinildiği üzere, hesap sayıları ile yatırımcı sayıları farklı olmaktadır. Bu bölümde mükerrer sayımlardan ve diğer etkilerden arındırılmış yatırımcı sayıları sunulmaktadır.

Toplam yatırımcı sayısı 43.000 adet artmıştır.

Yatırımcı sayıları ile ilgili veriler, tabloda belirtilen alt kategoriler bazında ilk defa alınmıştır. Dolayısıyla, alt detayları bir önceki dönem olan 2005 yılıyla kıyaslama imkanı bulunmamaktadır. Ancak, 2005 yılındaki toplam bakiyeli yatırımcı sayısı olan 884.000 ile karşılaştırıldığında, 2006 yılında yatırımcı sayısı yaklaşık 43.000 adet artmıştır.

Hisse Senedi Yatırımcı Sayıları (30.12.2006)		
Yatırımcı Kategorisi	Yatırımcı Sayısı	Dağılımı
Yabancı	**6.001**	**0,6%**
Fon	988	0,1%
Tüzel	1.180	0,1%
Gerçek	3.816	0,4%
Diğer	17	0,0%
Yerli	**921.099**	**99,4%**
Fon	206	0,0%
Yatırım Ortaklığı	37	0,0%
Tüzel	1.889	0,2%
Gerçek	918.787	99,1%
Diğer	180	0,0%
Toplam	**927.100**	**100,0%**
Kaynak: MKK		

Hesap sayıları ile birlikte ele alındığında, 927.000 bakiyeli yatırımcının 1.021.000 adet hesapta hisse senetleri olduğu görülmektedir.

Benzer şekilde 6.000 yabancı yatırımcının 6.280 adet, 921.000 yerli yatırımcının ise 1.015.000 adet hisse senedi bakiyeli hesapları vardır.

YATIRIMCI PORTFÖYLERİ

İMKB piyasa değeri %5, MKK'daki hisse senetlerinin değeri %7 artmıştır.

2006 yılında, MKK'da saklanan hisse senedi portföy büyüklüğü %7 artışla 75 milyar YTL'ye çıkmıştır. Endeksin %2 düştüğü bir yılda, saklaması yapılan hisse senetlerinin değerindeki bu artış, birincil ve ikincil halka arzlardan kaynaklanmaktadır. İMKB'nin toplam piyasa değeri aynı dönemde %5 artış sağlamıştır.

Yabancı yatırımcıların payı %65'te kalmıştır.

Toplam portföy büyüklüğü içinde yabancı yatırımcıların payı 2005 yılıyla aynı seviyede, %65'te kalmıştır.

Portföy büyüklüğündeki artış özellikle yerli ve yabancı tüzel kişilerde belirgindir. Buna karşın yerli ve yabancı fonların portföy değerleri azalmıştır.

Hisse Senedi Portföy Değerleri					
	31.12.2005		31.12.2006		
Yatırımcı Kategorisi	Portföy Değeri (mn. YTL)	Portföy Değeri (% Pay)	Portföy Değeri (mn. YTL)	Portföy Değeri (% Pay)	Değişim
Yabancı	**45.637**	**64,8%**	**48.940**	**65,0%**	**7,2%**
Fon	22.307	31,7%	20.608	27,4%	-7,6%
Tüzel	23.081	32,8%	28.112	37,4%	21,8%
Gerçek	181	0,3%	187	0,2%	3,3%
Diğer	68	0,1%	33	0,0%	-51,6%
Yerli	**24.760**	**35,2%**	**26.295**	**35,0%**	**6,2%**
Fon	876	1,2%	801	1,1%	-8,6%
Yatırım Ortaklığı	--	--	281	0,4%	A.D.
Tüzel	5.811	8,3%	7.927	10,5%	36,4%
Gerçek	15.775	22,4%	15.731	20,9%	-0,3%
Diğer	2.298	3,3%	1.555	2,1%	-32,3%
Toplam	**70.398**	**100,0%**	**75.235**	**100,0%**	**6,9%**
Kaynak: MKK				* Anlamlı Değil	

En belirgin artış yabancı tüzel kişilerdedir.

En belirgin artış yabancı tüzel kişilerde görülmektedir. Bu yatırımcıların toplam hisse senetleri içinde tuttukları pay, bir yıl içinde %33'ten %37'ye çıkmıştır. Karşılığında, yabancı fonların payında hemen hemen denk bir düşüş meydana gelmiştir. Yabancı bireysel yatırımcıların portföy değerlerinde önemli bir değişiklik görülmemektedir.

Toplam hisse senetlerinin sadece %1,1'i yerli yatırım fonlarındadır.

Ülkemizde hisse senedine yatırım yapan fonların boyutunun küçüklüğü tabloda açıkça görülmektedir. Yerli fonlar, toplam 801 milyon YTL tutarındaki hisse senedi portföyleri ile toplam hisse senetlerinin %1,1'ini ellerinde bulundurmaktadırlar. Bu oran önceki sene de hemen hemen aynı seviyede idi.

2005 yılı başına kadar hisse senedi piyasasındaki önemli ağırlık yerli bireysel yatırımcıdaydı. Fakat bu durum 2005 yılından itibaren değişmiş, yabancı fon ve tüzel yatırımcıların payı daha ağırlıklı hale gelmiştir.

Yerli bireysel yatırımcıların ağırlığı oldukça azalmıştır.

Yerli gerçek kişilerin toplam hisse senetlerindeki payları 2004 yılı sonunda %33 iken, 2005 yılı sonunda %22'ye, 2006 sonunda ise %21'e gerilemiştir. 2005 yılında hisse senedi piyasasında yaşanan yükselişi satış fırsatı olarak değerlendiren yerli bireysel yatırımcılar, 2006 yılında önemli bir portföy değişikliği yapmamışlardır.

PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜNE GÖRE YATIRIMCILAR

Bu bölümdeki tablolarda, yatırımcı gruplarının her biri kendi içinde portföy büyüklüklerine göre sıralanmıştır. Ardından, portföy büyüklüğünde onuncu, yüzüncü vb. sıradaki yatırımcılar belirlenerek sınıflandırmalar yapılmıştır.

10 yerli fonun 278 milyon YTL, 10 yabancı fonun ise 5,8 milyar YTL portföyü vardır.

Aşağıdaki tabloda yatırım fonları yerli ve yabancı olarak iki kategoriye ayrılmış, her biri kendi içinde sıralanmıştır. 206 adet yerli fonun portföy büyüklüğü toplamı 801 milyon YTL, 988 adet yabancı fonun ise 20,6 milyar YTL'dir. Yerli fonlar içinde portföyü en büyük olan ilk 10 fon, 278 milyon YTL'lik hisse senedi portföyü taşımaktadır. Yabancı fonlardaki ilk 10 ise 5,8 milyar YTL'lik portföye sahiptir.

Portföy Büyüklüklerine Göre Yatırım Fonları Sıralaması (2006)

Yerli		Yabancı	
Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (mn.YTL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (mn. YTL)
10	278	10	5.775
100	774	100	15.001
206	801	988	20.608

Kaynak: MKK

Türkiye'de 1.889 şirketin hisse senedi portföyü bulunmaktadır.

Banka, aracı kurum, holding gibi tüzel yatırımcıların portföylerine bakıldığında, fonlara nazaran daha dengeli bir yapı görülmektedir. İlk 10 yerli şirketin hisse senedi portföyleri 4,8 milyar YTL iken, ilk 10 yabancı kurumun 8,3 milyar YTL'dir. Türkiye'de toplam 1.889 şirketin hisse senedi portföyü bulunmaktadır.

Portföy Büyüklüklerine Göre Tüzel Yatırımcılar Sıralaması (2006)

Yerli		Yabancı	
Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (mn.YTL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (mn. YTL)
10	4.823	10	8.291
100	7.572	100	20.655
1.000	7.927	1.000	28.112
1.889	7.927	1.180	28.112

Kaynak: MKK

Bireysel yatırımcılarda durum doğal olarak daha farklıdır. Hisse senedi yatırımı olan yerli yatırımcı sayısı 920.000'e yakınken, yabancı yatırımcı sayısı 3.800 civarındadır.

Yabancı bireysel yatırımcıların toplam portföyleri 187 milyon YTL iken, ilk 10 kişide 95 milyon YTL değerinde hisse senedi bulunmaktadır.

10 yerli yatırımcı 1,3 milyar YTL'lik portföye sahipken...

Yerli bireysel yatırımcıların toplam hisse senedi portföyleri 15,7 milyar YTL'dir. İlk 10 kişide ise 1,3 milyar YTL'lik hisse senedi bulunmaktadır. Bu gruptaki kişilerin ortalama hisse senedi portföyü 130 milyon YTL'dir.

...419.000 kişinin portföyü 13 milyon YTL'dir.

Bireysel yatırımcılarda, en düşük portföye sahip olanlar da ilginç sonuçlar vermektedir. 500.000'inci ile 918.787'nci kişi arasındaki 418.787 kişinin toplam hisse senedi portföyleri 13 milyon

YTL'dir. Bu grupta ortalama hisse senedi yatırımının değeri 30 YTL'dir.

Portföy Büyüklüklerine Göre Bireysel Yatırımcılar Sıralaması (2006)			
Yerli		Yabancı	
Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (mn.YTL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (mn. YTL)
10	1.299	10	95
100	2.937	100	150
1.000	5.500	1.000	183
10.000	9.349	3.816	187
100.000	14.026		
500.000	15.718		
918.787	15.731		
Kaynak: MKK			

Diğer yatırımcılar, vakıflar, kooperatifler gibi kurumları ifade etmekte olup, yerli yatırımcı tarafında önemli bir büyüklüğe sahiptirler. Bu kategorideki ilk 10 yatırımcının 1,4 milyar YTL'lik hisse senedi bulunmaktadır. Yabancı yatırımcılar tarafında yer alan tutarlar ise ihmal edilecek boyutlardadır.

Diğer kategorisindeki 10 yatırımcının 1,4 milyar YTL'lik portföyü vardır.

Portföy Büyüklüklerine Göre Diğer Yatırımcılar Sıralaması (2006)			
Yerli		Yabancı	
Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (mn.YTL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (mn. YTL)
10	1.374	10	33
100	1.555	17	33
180	1.555		
Kaynak: MKK			

MKK'da sadece yerli yatırım ortaklıkları ayrı bir kategori olarak tanımlanmaktadır. Dolayısıyla yabancılar hakkında bir veri bulunmamaktadır. Toplam 37 tane yatırım ortaklığında 281 milyon YTL tutarında hisse senedi bulunmakta olup, ilk 10 tanesi bu toplamın %76'sını elinde tutmaktadır.

Yatırım ortaklıklarında 281 milyon YTL'lik hisse senedi bulunmaktadır.

Portföy Büyüklüklerine Göre Yatırım Ortaklıkları Sıralaması (2006)	
Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (mn.YTL)
10	214
37	281
Kaynak: MKK	

Portföy büyüklüklerine başka bir açıdan da bakmak mümkündür. Belirli portföy büyüklüğü dilimlerine göre yatırımcı sayıları ve sahip oldukları portföy değerleri ileriki tablolarda sunulmaktadır. Yatırımcı kategorileri önceki bölümlerdeki gibi belirlenmiştir.

78 fonun hisse senedi portföyü ihmal edilecek boyuttadır.

Yatırım fonlarına bakıldığında, 29 yerli, 49 yabancı fonun portföylerinde 10.000 YTL'den az hisse senedi bulunduğu görülmektedir. Bunların sahip olduğu portföyler ihmal edilecek boyuttadır.

714 yabancı fon MKK'daki hisse senetlerinin %27'sine sahiptir.

206 yerli fonun 97'sinde 1 milyon YTL'nin üzerinde hisse senedi bulunmaktadır. Bu 97 fonun toplam portföy değeri 771 milyon YTL'dir. 1 milyon YTL'nin üzerinde hisse senedi portföyü olan 714 yabancı fonun toplam portföy büyüklüğü ise 20,5 milyar YTL'dir.

Portföy Dilimlerine Göre Yatırım Fonları (2006)

	Yerli		Yabancı		Toplam	
Piyasa Değeri (YTL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (mn. YTL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (mn. YTL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (mn. YTL)
0,01-10.000	29	0	49	0	78	0
10.001-50.000	12	0	10	0	22	1
50.001-100.000	7	1	18	1	25	2
100.001-500.000	36	10	110	29	146	40
500.001-1.000.000	25	19	87	66	112	85
>1.000.001	97	771	714	20.511	811	21.282
Toplam	**206**	**801**	**988**	**20.608**	**1.194**	**21.409**

Kaynak: MKK

1.200 yerli şirketin ortalama portföyü 1.000 YTL'dir.

1.889 yerli şirketin 1.202'sinde 10.000 YTL'den az hisse senedi bulunmaktadır. Toplam portföy değeri 1,2 milyon YTL olup, bu grupta şirket başına ortalama 1.000 YTL'lik hisse senedi yatırımı yapıldığına işaret etmektedir.

966 şirket MKK'daki hisse senetlerinin %48'ine sahiptir.

1 milyon YTL'yi aşan yatırımlar incelendiğinde, 204 yerli şirketin 7,8 milyar YTL'lik, 762 yabancı şirketin ise 28 milyar YTL'lik portföyleri olduğu görülmektedir. Toplam 966 şirket, İMKB'deki toplam hisse senetlerinin %48'ine sahiptir.

Portföy Dilimlerine Göre Tüzel Yatırımcılar (2006)

	Yerli		Yabancı		Toplam	
Piyasa Değeri (YTL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (mn. YTL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (mn. YTL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (mn. YTL)
0,01-10.000	1.202	1	163	0	1.365	1
10.001-50.000	182	4	42	1	224	6
50.001-100.000	78	6	30	2	108	8
100.001-500.000	154	40	108	31	262	71
500.001-1.000.000	69	49	75	54	144	104
>1.000.001	204	7.826	762	28.024	966	35.850
Toplam	**1.889**	**7.927**	**1.180**	**28.112**	**3.069**	**36.039**

Kaynak: MKK

İMKB'deki yerli ve yabancı toplam 922.600 bireysel yatırımcının 15,9 milyar YTL'lik portföyleri bulunmaktadır. Bu tutar İMKB'deki toplam hisse senetlerinin %21'ine denk gelmektedir.

919.000 kişi civarındaki yerli yatırımcıların portföyleri 15,7 milyar YTL iken, 3.800 yabancı gerçek kişinin portföyü 187 milyon YTL'dir. Yerli yatırımcının ortalama hisse senedi portföyü 17.122 YTL, yabancı bireylerinki ise bunun yaklaşık üç katı, 48.928 YTL'dir.

Yabancı bireylerin ortalama yatırımı yerli bireylerin yaklaşık üç katıdır.

Alt kırılımlara inildiğinde, ortalama portföy büyüklükleri önemli ölçüde değişmektedir. Öncelikle yerli yatırımcıların %83'ünün (767.000 kişi) portföylerinin 10.000 YTL'nin altında olduğunu belirtmek gerekir. Bu gruptaki yatırımcıların ortalama portföy büyüklüğü 1.318 YTL'dir.

Yerli bireylerin %83'ünün portföyü 10.000 YTL'nin altındadır.

Portföy Dilimlerine Göre Bireysel Yatırımcılar (2006)

	Yerli		Yabancı		Toplam	
Piyasa Değeri (YTL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (mn. YTL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (mn. YTL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (mn. YTL)
0,01-10.000	767.165	1.011	2.967	5	770.132	1.016
10.001-50.000	110.184	2.435	540	12	110.724	2.448
50.001-100.000	20.648	1.441	128	9	20.776	1.450
100.001-500.000	17.357	3.468	140	28	17.497	3.496
500.001-1.000.000	2.016	1.392	16	11	2.032	1.403
>1.000.001	1.417	5.984	25	121	1.442	6.105
Toplam	**918.787**	**15.731**	**3.816**	**187**	**922.603**	**15.918**

Kaynak: MKK

Hisse senedi portföyü 1 milyon YTL'nin üzerinde olan 1.417 yerli yatırımcı, yaklaşık 6 milyar YTL'lik portföy taşımaktadır. İMKB'deki tüm hisse senetlerinin %8'ine sahip olan bu gruptaki yatırımcıların ortalama portföy büyüklüğü 4,2 milyon YTL'dir.

1.417 yerli kişi 6 milyar YTL'lik portföy taşımaktadır.

1 milyon YTL'nin üzerinde hisse senedi portföyüne sahip olan 25 yabancı yatırımcı ile beraber bu kategorideki yatırımcı sayısı 1.442 olmaktadır. 2005 yılında, 1 milyon YTL'nin üzerinde hisse senedi portföyü olan yerli ve yabancı 1.392 kişi vardı. 2006'da bu gruba 50 kişi eklenmiştir.

1 milyon YTL üzerinde portföyü olanlara 50 kişi daha eklenmiştir.

Portföy Dilimlerine Göre Diğer Yatırımcılar (2006)

	Yerli		Yabancı		Toplam	
Piyasa Değeri (YTL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (mn. YTL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (mn. YTL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (mn. YTL)
0,01-10.000	63	0	5	0	68	0
10.001-50.000	31	1	2	0	33	1
50.001-100.000	12	1	1	0	13	1
100.001-500.000	22	5	2	0	24	5
500.001-1.000.000	9	7	4	3	13	10
>1.000.001	43	1.542	3	29	46	1.571
Toplam	**180**	**1.555**	**17**	**33**	**197**	**1.588**

Kaynak: MKK

Diğer kategorisindeki 180 yerli yatırımcının portföyü, 1,6 milyar YTL'dir. Bu yatırımcılardan 43'ü 1 milyon YTL üzerinde portföy

taşımakta olup, neredeyse Diğer Yatırımcı kategorisinin tamamını oluşturmaktadır.

Yatırım ortaklıklarında, 37 kurumun toplam 281 milyon YTL'lik hisse senedine sahip olduğu, bunun da tamamına yakınını 30 yatırım ortaklığının taşıdığı görülmektedir.

Portföy Dilimlerine Göre Yatırım Ortaklıkları (2006)		
Piyasa Değeri (YTL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (mn. YTL)
0,01-10.000	3	0
100.001-500.000	1	0
500.001-1.000.000	3	2
>1.000.001	30	278
Toplam	**37**	**281**
Kaynak: MKK		

YAŞ GRUPLARINA GÖRE YATIRIMCILAR

İlk defa 5 yıllık yaş grupları açıklanmaktadır.

Bu bölümde yaş gruplarına göre sınıflandırma yapıldığından, sadece bireysel yatırımcılar dikkate alınmaktadır. MKK, bu sene ilk defa yaş gruplarını 5'er yıllık dönemler halinde ayırmıştır. Önceki yıllarda yaş grupları 20'şer yıllık dilimlere ayrılmıştı. İlk tabloda yatırımcı sayıları ele alınırken, sonraki tabloda portföy büyüklükleri incelenmektedir.

Yaş Gruplarına Göre Bireysel Yatırımcı Sayısı (2006)				
Yaş Aralığı	Yerli	Yabancı	Toplam	Dağılım
0-19	3.806	24	3.830	0,4%
20-24	12.909	62	12.971	1,4%
25-29	62.321	206	62.527	6,8%
30-34	121.804	460	122.264	13,3%
35-39	148.752	542	149.294	16,2%
40-44	146.830	551	147.381	16,0%
45-49	132.410	539	132.949	14,4%
50-54	108.413	430	108.843	11,8%
55-59	73.638	355	73.993	8,0%
60-64	44.683	278	44.961	4,9%
65-69	27.584	172	27.756	3,0%
70-74	17.172	101	17.273	1,9%
75+	18.465	96	18.561	2,0%
Toplam	**918.787**	**3.816**	**922.603**	**100,0%**
Kaynak: MKK				

Yatırımcıların üçte biri 35-44 yaş aralığındadır.

35-39 yaş grubu, yatırımcı sayısının en yoğun olduğu gruptur. Yatırımcıların %60'ı da 30-49 yaş arasındaki 20 yıllık dilimde yer almaktadır. Yerli ve yatırımcı kategorilerindeki dağılımlar benzer şekildedir.

Portföy değerlerine bakıldığında, yoğunlaşmanın biraz daha üst yaş gruplarına çıktığı görülmektedir. Örneğin yatırımcı sayısının %60'ını oluşturan 30-49 yaş grubu, hisse senedi portföylerinin

%44'ünü ellerinde tutmaktadır. 40-59 yaş arasındaki grup ise, bireysel hisse senetlerinin %52'sine sahiptir.

Yaş Gruplarına Göre Bireysel Yatırımcı Portföy Değeri (2006-mn. YTL)				
Yaş Aralığı	Yerli	Yabancı	Toplam	Dağılım
0-19	107	0	107	0,7%
20-24	137	3	140	0,9%
25-29	440	2	442	2,8%
30-34	931	4	935	5,9%
35-39	1.572	12	1.584	10,0%
40-44	2.196	13	2.209	13,9%
45-49	2.295	22	2.317	14,6%
50-54	2.088	50	2.137	13,4%
55-59	1.596	46	1.642	10,3%
60-64	1.785	14	1.799	11,3%
65-69	785	12	797	5,0%
70-74	839	3	842	5,3%
75+	962	5	967	6,1%
Toplam	**15.731**	**187**	**15.918**	**100,0%**
Kaynak: MKK				

60 yaş üstü grup, toplam yatırımcıların sayıca %12'sini oluştururken, bireylerin sahip olduğu hisse senetlerinin %28'ini ellerinde tutmaktadır. 30 yaş altındaki grup ise bireysel portföylerin %4,3'üne sahiptir.

60 yaş üstü, hisse senetlerinin %28'ine sahiptir.

Yaş Gruplarına Göre Bireysel Yatırımcı Ortalama Portföy Değeri (2006-mn. YTL)			
Yaş Aralığı	Yerli	Yabancı	Genel Ortalama
0-19	28.012	10.659	27.904
20-24	10.595	53.073	10.798
25-29	7.054	9.611	7.063
30-34	7.644	8.597	7.647
35-39	10.569	22.481	10.612
40-44	14.954	23.519	14.986
45-49	17.331	41.355	17.428
50-54	19.256	115.520	19.637
55-59	21.680	128.255	22.191
60-64	39.958	50.086	40.020
65-69	28.449	71.470	28.715
70-74	48.833	29.816	48.722
75+	52.073	55.858	52.092
Toplam	**17.122**	**48.928**	**17.253**
Kaynak: MKK			

Ortalama portföy değerleri resmi daha da netleştirmektedir. Örneğin 25-29 yaş grubunda ortalama hisse senedi portföyü 7.063 YTL iken 75 yaş üstü grupta bu rakam 52.092 YTL'ye çıkmaktadır.

En varlıklı grup 75 yaş üzerindedir.

En düşük ortalama portföy değerleri 25-34 arasındaki grupta görülmektedir. En yüksek portföye sahip grup ise 50-59 yaş grubundaki yabancı bireylerdir.

Yaşla beraber portföy büyüklüğü artmaktadır.

Tabloda görülen genel eğilime bakıldığında, yaşla beraber ortalama portföy büyüklüğünün de arttığı izlenmektedir.

VATANDAŞLIK VE CİNSİYET GRUPLARINA GÖRE YATIRIMCILAR

Bu bölümde bireysel yatırımcılar cinsiyetlerine ve uyruklarına göre sınıflandırılmışlardır.

Toplam 922.600 bireysel yatırımcının 672.000'i erkek, 250.000'i kadındır. Erkeklerin yaklaşık 670.000'i yerli, 2.700'ü yabancıdır.

Yatırımcıların %73'ü erkektir.

Hisse senedi yatırımı olan tüm bireysel yatırımcıların %73'ü erkektir. Yerli ve yabancı yatırımcılarda cinsiyet dağılımı benzerdir.

Vatandaşlık ve Cinsiyet Gruplarına Göre Yatırımcılar

	Yerli		Yabancı		Toplam		Genel
	Erkek	Kadın	Erkek	Kadın	Erkek	Kadın	Toplam
Yatırımcı Sayısı	669.710	249.077	2.678	1.138	672.388	250.215	922.603
Yatırımcı Sayısı Oranı	72,6%	27,0%	0,3%	0,1%	72,9%	27,1%	100,0%
Portföy Değeri (mn.YTL)	12.348	3.383	141	45	12.490	3.428	15.918
Portföy Değeri Oranı	77,6%	21,3%	0,9%	0,3%	78,5%	21,5%	100,0%
Ortalama Portföy Değeri	18.438	13.581	52.793	39.834	18.575	13.701	17.253

Kaynak: MKK

Ancak portföylerin %79'u erkeklere aittir.

Ancak erkekler portföylerin %79'una sahiptir. Dolayısıyla kadın yatırımcıların ortalama hisse senedi yatırımları daha düşüktür. Tablonun en alt satırına bakıldığında bu durum daha açık olarak görülmektedir. Erkeklerin ortalama portföyü 18.575 YTL iken kadınlarınki 13.700 YTL'dir. Yabancı yatırımcılarda da erkekler lehine benzer boyutta bir fark bulunmaktadır.

İKAMETGÂHA GÖRE YATIRIMCILAR

Bu bölümde yatırımcılar yerleşim yerine göre tanımlanmaktadır.

Bu bölümdeki yatırımcılar yerleşim yerlerine göre sıralanmıştır. Tabloda "Yurtdışı" olarak gösterilenler, yurtdışında yerleşik T.C. vatandaşları ile yabancı uyruklu kişileri kapsamaktadır.

İleriki tabloda iller, toplam hisse senedi portföylerine göre sıralanmıştır. Diğer bir deyişle, gerçek kişi-tüzel kişi ayırımı yapılmadan, toplam hisse senedi yatırımı en çok olan illeri göstermektedir.

Tüm yatırımcıların %33'ü, tüm senetlerin %25'i İstanbul'dadır.

İstanbul diğer illere göre açık bir farkla öndedir. İstanbul'daki yatırımcılar, hisse senedi olan toplam yatırımcıların %33'ünü oluşturmakta, toplam hisse senedi portföylerinin ise %25'ini

ellerinde bulundurmaktadırlar. Önceki sene bu oran %23 idi. İstanbul'un ağırlığı 2006 yılında biraz daha artmıştır.

Toplam Yatırımcı Portföy Değerine Göre Sıralanmış İlk 10 İl				
İl Adı	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (mn. YTL)	Yatırımcı Oranı	Portföy Değeri Oranı
İSTANBUL	303.644	18.978	32,8%	25,2%
ANKARA	108.946	2.324	11,8%	3,1%
İZMİR	92.380	1.549	10,0%	2,1%
ADANA	23.347	891	2,5%	1,2%
BURSA	35.212	524	3,8%	0,7%
ANTALYA	25.476	277	2,7%	0,4%
HATAY	8.223	231	0,9%	0,3%
KOCAELİ	18.748	190	2,0%	0,3%
BALIKESİR	19.757	178	2,1%	0,2%
MERSİN	16.066	164	1,7%	0,2%
İlk 10 İl Toplamı	**651.799**	**25.305**	**70,3%**	**33,6%**
Diğer 71 İl Toplamı	**268.458**	**2.486**	**29,0%**	**3,3%**
Yurtiçi Toplam	**920.257**	**27.792**	**99,3%**	**36,9%**
Yurtdışı Toplam	**6.843**	**47.444**	**0,7%**	**63,1%**
Genel Toplam	**927.100**	**75.235**	**100,0%**	**100,0%**
Kaynak: MKK				

Tüm yatırımcıların %70'i 10 ilde yaşamaktadır.

Buradaki sıralamaya göre, yatırımcıların %70'i ilk 10 ilde yaşamakta, toplam hisse senetlerinin ise %34'ünü ellerinde bulundurmaktadırlar. Kalan 71 ilde ise yatırımcıların %29'u ikâmet etmekte olup bunların sahip oldukları hisse senetleri, toplamın ancak %3'ünü oluşturmaktadır.

Yurtdışında yerleşik yatırımcıların farkı burada da görülmektedir. Toplam 6.843 gerçek ve tüzel yatırımcı, toplam hisse senetlerinin %63'üne sahiptir. Önceki sene de bu oran aynı seviyelerdeydi.

10 ilde yurtiçindeki senetlerin %91'i bulunmaktadır.

Yabancı yatırımcılar hariç tutularak, sadece yurtiçi yatırımcıların dağılımı da incelenebilir. Sadece yurtiçinde yerleşikler baz alınırsa, toplam yatırımcıların %71'ini barındıran ilk 10 ildeki yatırımcılarda hisse senetlerinin yaklaşık %91'inin bulunduğu görülmektedir. Diğer 71 il, yurtiçi hisse senedi yatırımlarının %9'unu temsil etmektedir.

Hisse senedi yatırımı en düşük iller Muş ve Ardahan'dır.

Toplam hisse senedi portföyü en düşük olan iki il, Muş ve Ardahan'dır. Muş'ta toplam 487 yatırımcının 1,6 milyon YTL tutarında hisse senedi yatırımı bulunurken, Ardahan'daki 365 yatırımcının 1,6 milyon YTL'lik hisse senedi portföyü vardır.

Yukarıdaki tablo gerçek ve tüzel bütün yatırımcıları içermektedir. Ancak, aşağıdaki tablolarda sadece bireysel yatırımcılar dikkate alınmaktadır. Toplam portföy değerinden izleneceği üzere ilk tabloda 75,2 milyar YTL tutarında bir hisse senedi portföyünün dağılımı incelenmişken, aşağıdaki tabloda 15,9 milyar YTL'lik bireysel yatırımcı portföyleri incelenmektedir.

Bireysel Yatırımcı Portföy Değerine Göre Sıralanmış İlk 10 İl				
İl Adı	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (mn. YTL)	Yatırımcı Oranı	Portföy Değeri Oranı
İSTANBUL	302.237	8.886	32,8%	55,8%
İZMİR	92.221	1.419	10,0%	8,9%
ANKARA	108.699	1.386	11,8%	8,7%
BURSA	35.159	470	3,8%	3,0%
ADANA	23.309	303	2,5%	1,9%
ANTALYA	25.446	268	2,8%	1,7%
KOCAELİ	18.723	189	2,0%	1,2%
BALIKESİR	19.734	171	2,1%	1,1%
MERSİN	16.049	164	1,7%	1,0%
KAYSERİ	7.415	146	0,8%	0,9%
İlk 10 İl Toplamı	**648.992**	**13.402**	**70,3%**	**84,2%**
Diğer 71 İl Toplamı	**268.841**	**2.285**	**29,1%**	**14,4%**
Yurtiçi Toplam	**917.833**	**15.687**	**99,5%**	**98,5%**
Yurtdışı Toplam	**4.770**	**231**	**0,5%**	**1,5%**
Genel Toplam	**922.603**	**15.918**	**100,0%**	**100,0%**
Kaynak: MKK				

İstanbullu yatırımcılar bireysel portföylerin %56'sına sahiptir.

Burada, il bazındaki ağırlıklar ve sıralamalar da değişmektedir. Örneğin toplam yatırımcıların %33'ünün yaşadığı İstanbul'da tüm hisse senedi portföylerinin %25'i bulunmaktayken, yukarıdaki tabloda bireysel yatırımcı portföylerinin %56'sını içerdiği görülmektedir.

Hatay'da 10 şirketin portföyü bireylerden fazladır.

İllerin sıralamasında ise ilk beş şehir içinde İzmir'le Ankara, Adana ile de Bursa yer değiştirmektedir. Ayrıca ilk tabloda yedinci sırada yer alan Hatay, bireysel yatırımcı bazında ilk ona girememektedir. Çünkü Hatay'da yerleşik 10 şirket 130 milyon YTL'lik hisse senedi portföyü taşırken, Hataylı bireysel yatırımcıların portföyü 100 milyon YTL'dir.

Bireysel Yatırımcı Oranına Göre İlk 10 İl			
İl Adı	Nüfus 2006T*	Bireysel Yatırımcı	Yatırımcı/ Nüfus
KARABÜK	200.508	13.441	6,7%
İSTANBUL	11.622.257	302.237	2,6%
İZMİR	3.709.260	92.221	2,5%
ANKARA	4.386.410	108.699	2,5%
BALIKESİR	1.100.771	19.734	1,8%
UŞAK	330.618	5.870	1,8%
ZONGULDAK	558.645	9.574	1,7%
MUĞLA	793.785	13.115	1,7%
DENİZLİ	882.938	13.656	1,5%
YALOVA	185.266	2.810	1,5%
İlk 10 İl	**23.770.458**	**581.357**	**2,4%**
Diğer 71 İl	**49.203.542**	**341.246**	**0,7%**
Genel Toplam	**72.974.000**	**922.603**	**1,3%**
Kaynak: MKK, TÜİK			

*: 2006 yılı nüfus projeksiyonu TÜİK'ten alınmıştır.

Yatırımcı sayıları ile ilgili bakılabilecek bir diğer gösterge de, illerde nüfusa oranla ne kadar hisse senedi yatırımcısının ikamet

ettiğidir. Yukarıdaki tabloda bu kritere göre bir sıralama yapılmıştır. Bu sıralama bir ölçüde, illerdeki hisse senedi kültürünün yaygınlığının bir göstergesidir. Buna göre Karabük, nüfusa oranla en fazla hisse senedi yatırımcısının bulunduğu ildir. İkinci sıradaki İstanbul'a kıyasla önemli bir farkla öndedir. Bu durumun Kardemir hisse senedi sahipliğinden kaynaklandığı düşünülmektedir.

Nüfusa oranla yatırımcı sayısı, hisse senedi kültürünün yaygınlığının göstergesidir.

Yatırımcı sayıları, portföy değerleri gibi hemen her kriterde öne çıkan İstanbul, Ankara ve İzmir'in, nüfuslarına oranla %2,5 seviyesinde hisse senedi yatırımcıları olduğu görülmektedir. Bu üç ilin ardından, yatırımcı oranı %1,8'e inmektedir.

Üç büyük ilde, nüfuslarının %2,5'i kadar yatırımcı bulunmaktadır.

2005 yılında yatırımcı oranı açısından ikinci sırada olan Ankara, 2006 yılında dördüncü sıraya düşmüştür. Ankara'da yerleşik yatırımcı sayısı 2006 yılında 106.500'den 108.700'e çıkmış olsa da, İzmir ve İstanbul'daki yatırımcı sayısı artış hızı daha yüksek olmuştur.

Ankara sıralamada geriye düşmüştür.

Genel toplamlara bakıldığında, ilk 10 ilin ortalama yatırımcı oranının %2,4 olduğu, fakat diğer 71 ildeki yatırımcı oranının %0,7 seviyesinde kaldığı görülmektedir. Tüm Türkiye'de ise hisse senedi yatırımcısı sayısı nüfusun %1,3'üne denk gelmektedir.

Türkiye'de yatırımcı oranı %1,3'tür.

Bu tablodaki illerin bir kısmı, örneğin Muğla, Denizli ve Yalova, diğer sıralamalarda ilk 10'a girmeyen illerdendir. Bu illerde toplam yatırımcı sayısı veya toplam portföy değeri çok yüksek seviyelerde değildir. Fakat nüfuslarının görece daha yüksek bir oranı, hisse senedi yatırımı yapmış veya hisse senedine aşina olduğundan, bu illerde hisse senedi kültürünün daha yaygın olduğu düşünülmektedir.

Nüfusa oranla en düşük yatırımcı sayıları ise Şanlıurfa, Ağrı ve Muş'tadır. 1,7 milyon nüfuslu Şanlıurfa'da hisse senedi yatırımı olan sadece 2.023 yatırımcı bulunmaktadır.

Şanlıurfa'da 1,7 milyon nüfusa karşın 2.000 yatırımcı bulunmaktadır.

İllerin yatırımcı sayısı ve portföy büyüklüğü açısından ne derece "varlıklı" olduklarının ardından, kişi başı ortalama portföy büyüklüklerine bakarak "varlıklı" yatırımcıların bulunduğu illeri de tespit etmek mümkündür.

"Varlıklı" illerle "varlıklı yatırımcıların bulunduğu iller" farklı olabilmektedir.

Ortalama portföy değerleri, illerin bireysel yatırımcı portföy değerlerinin bireysel yatırımcı sayılarına bölünmesi suretiyle elde edilmiştir. Buradaki ortalama, kişi başı hisse senedi yatırımını ifade etmektedir. Bireysel yatırımcıların ortalama hisse senedi portföylerinin büyüklüğü 17.250 YTL seviyesindedir. Fakat burada yurtdışı yerleşiklerle yurtiçi yerleşik yatırımcılar arasında önemli bir fark vardır. Yurtdışında yaşayan yatırımcıların ortalama portföy büyüklüğü 48.500 YTL'dir.

Yurtiçi yerleşiklerin ortalama portföyü 17.250 YTL, yurtdışı yerleşiklerin 48.500 YTL'dir.

Kişi başı yatırımda İstanbul'u Kayseri ve Rize takip etmektedir.

Ortalama bireysel hisse senedi yatırımı en yüksek olan il İstanbul'dur. İstanbullu yatırımcılar ortalama 29.400 YTL'lik hisse senedi portföylerine sahiptirler. İkinci sırada ise 19.600 YTL'lik yatırımla Kayserili yatırımcılar gelmektedir. Rize de 16.000 YTL'ye yakın ortalama yatırımla, görece yüksek portföy taşıyan yatırımcılar barındırmaktadır.

Bireysel Yatırımcı Ortalama Portföy Değerine Göre Sıralanmış İlk 10 İl

	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (YTL)	Ort. Portföy Değeri (YTL)
İSTANBUL	302.237	8.886	29.400
KAYSERİ	7.415	146	19.635
RİZE	2.331	37	15.870
İZMİR	92.221	1.419	15.387
BURSA	35.159	470	13.356
ADANA	23.309	303	12.998
ANKARA	108.699	1.386	12.755
GAZİANTEP	5.970	75	12.592
ÇORUM	3.459	42	12.109
HATAY	8.212	99	12.094
İlk 10 İl Toplamı	**589.012**	**12.863**	**21.838**
Diğer 71 İl Toplamı	**328.821**	**2.824**	**8.588**
Yurtiçi Toplam	**917.833**	**15.687**	**17.091**
Yurtdışı Toplam	**4.770**	**231**	**48.438**
Genel Toplam	**922.603**	**15.918**	**17.253**

Kaynak: MKK

Burada da ilk 10 il ile geri kalan 71 il arasında önemli bir yoğunlaşma farkı görülmektedir. Kişi başına ortalama hisse senedi yatırımına göre sıralanmış ilk 10 ilin genel ortalaması kişi başına 22.000 YTL'ye yakın iken, kalan 71 ilde kişi başına ortalama hisse senedi yatırımı 8.600 YTL'dir.

Kişi başına en düşük yatırım Muş ve Bingöl'dedir.

En düşük kişi başı portföy değeri ise Muş ve Bingöl'dedir. İki ilde de yatırımcıların ortalama hisse senedi portföy büyüklüğü 3.300 YTL civarındadır.

YATIRIMCI ANALİZİ DEĞERLENDİRME

MKK'da geniş bir yatırımcı veri seti bulunmaktadır.

Kasım 2005'te Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) faaliyete geçmiş ve hisse senetleri ile beraber yatırım fonlarının da kaydileştirilmesini başlatmıştır. Böylece MKK'da sicil kaydı olan yatırımcı sayısı hızla artmış, yatırımcı kitlesi ile ilgili daha geniş bir veri seti oluşmuştur. Ancak bu verilerden sadece hisse senedi yatırımcısına ait olanlar yayınlanmaktadır. Diğer verilerin de uygun bir şekilde açıklanması ile yatırımcı analizleri daha rafine bir hale gelecektir. Bununla beraber MKK, bu yıl için yayınladığı veri şablonlarını değiştirmiş, daha tutarlı ve kolay analiz edilebilir bir yapıya kavuşturmuştur.

2006 yılında hisse senedi yatırımı olan toplam hesap sayısı, 2000 yılından itibaren ilk defa, küçük bir oranda da olsa

artmıştır. Uzun bir dönemdir sürmekte olan düşüş trendi, 2006 yılında durmuş görünmektedir.

Yerli ve yabancı yatırımcıların hesap sayıları artmıştır. Özellikle yabancı fon ve tüzel yatırımcı sayısında önemli artışlar görülmüştür.

Hesap sayıları artmıştır.

Saklaması yapılan hisse senetlerinin değeri %7 artışla 75 milyar YTL'ye ulaşmıştır. Yabancıların saklama payı 2005 yılına göre değişmeyerek %65'te kalmıştır.

Yabancı payı değişmemiştir.

Portföy değeri en yüksek 10 bireysel yatırımcıda toplam 1,3 milyar YTL'lik hisse senedi bulunurken, sıralamanın en altındaki 419.000 yatırımcıda 13 milyon YTL tutarında hisse senedi bulunmaktadır.

10 kişide 1,3 milyar YTL'lik hisse senedi bulunmaktadır.

Bireysel yatırımcıların %83'ünün hisse senedi yatırımları 10.000 YTL'nin altındadır. Bu yatırımcıların ortalama portföy değeri ise 1.300 YTL civarındadır. Tüzel yatırımcıların ise %45'i 10.000 YTL'den az portföye sahip olup ortalama portföy değerleri 1.000 YTL'ye yakındır.

En kalabalık yatırımcı grubunu 35-39 yaş arasındaki yatırımcılar oluştururken, kişi başı hisse senedi portföyü en yüksek grup 75 yaş üzerindedir.

En varlıklı grup 75 yaş üzerindedir.

Toplam yatırımcıların %73'ü erkektir. Erkeklerin ortalama hisse senedi portföyü kadınlardan %36 fazladır.

Yatırımcıların %73'ü erkektir.

Toplam yatırımcıların %33'ü İstanbul'da yerleşik olup toplam hisse senetlerinin %25'ine sahiptirler. Yurtdışı yatırımcılar hariç tutulursa, İstanbullu yatırımcılarda tüm yurtiçi senetlerin %56'sının bulunduğu görülmektedir.

İstanbul'un çok önemli bir ağırlığı vardır.

Nüfusa oranla en fazla yatırımcının bulunduğu il Karabük'tür. Kişi başına ortalama hisse senedi yatırımı göz önüne alındığında, İstanbul'un ardından Kayseri ve Rizeli yatırımcılar gelmektedir.

Kayseri ve Rizelilerin kişi başı portföyleri yüksektir.

YABANCI YATIRIMCILAR

Yabancı yatırımcıların varlığı ve boyutu, ülkenin sermaye piyasasının güvenilirliğinin göstergesidir.

Yabancı yatırımcılar, bir ülkenin sermaye piyasasında yatırımcı tabanını genişletmenin yanı sıra yeni sermaye akışı sağlamaları açısından da önemli olmaktadır. Yabancı yatırımcıların varlığı ve boyutu, ülkenin sermaye piyasasının güvenilirliğinin de bir göstergesidir.

İMKB'de yabancı yatırımcıların saklama payı üç yılda %51'den %68'e...

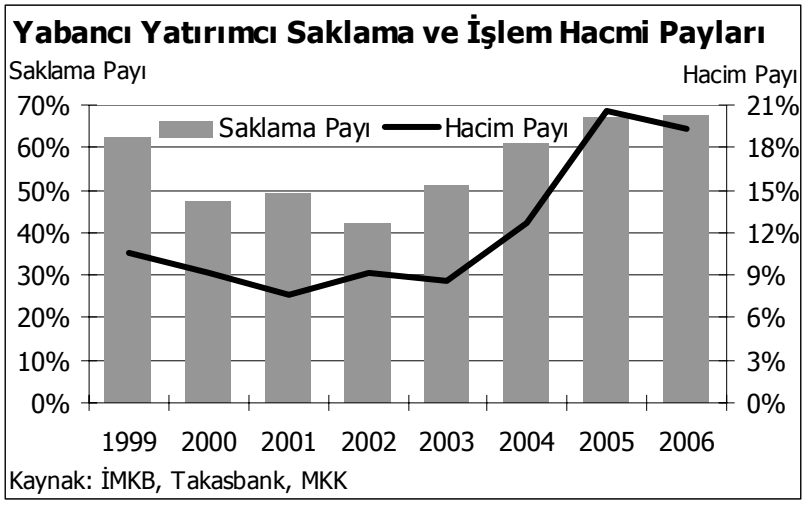
Hisse senetleri piyasasında yabancı yatırımcıların hem önemli bir payı bulunmakta, hem de bu pay hızla artmaktadır. 2006 sonu itibarı ile yabancı yatırımcılar, İMKB şirketlerinin halka açık kısmının %68'ine sahiptirler. Bu oran 2003 sonunda %51, 2004 sonunda %61, 2005 sonunda %67 idi. Son iki yıldır yerli yatırımcıların payı, dolaşımdaki senetlerin üçte biri seviyesinde seyretmektedir.

...işlem hacmindeki payları ise %9'dan %20'lere çıkmıştır.

İMKB verilerine göre, yabancı yatırımcıların işlem hacmindeki payı 2003 yılında %9 iken, 2004 yılında hızlı bir artış göstererek %13'e çıkmış, 2005 yılında da %21'e ulaşmıştır. 2006 yılında ise küçük bir gerilemeyle %19 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Yerli yatırımcılar likiditenin %80'ini oluşturmaktadır.

Son iki yıldır yabancıların işlem hacmindeki payları, verilerin yayınlanmaya başladığı son 10 yıllık dönemin en yüksek oranındadır. Fakat, yine de işlem hacminin %80'ine yakını yerli yatırımcılar tarafından yapılmaya devam etmektedir. Kısacası yerli yatırımcılar, hisse senetlerinin üçte birini ellerinde tutmakta, fakat likiditenin %80'ini sağlamaktadır.



Yabancı Yatırımcı Portföy Büyüklükleri

2006'da yabancı portföylerindeki hızlı artış durmuştur.

Dolar bazında rakamlara bakıldığında, 1999-2002 döneminde yabancı yatırımcıların portföy büyüklüğü ve işlem hacimlerinin önemli ölçüde azaldığı gözlenmektedir. Fakat 2003 yılından itibaren trend hızla tersine dönmüş, 2004 ve 2005 yıllarında da büyüklükler katlanarak artmıştır. 2006 yılına gelindiğinde ise artış durmuştur.

2006 yılında yabancı yatırımcıların dolar bazında saklama bakiyeleri %4, işlem hacimleri %6 oranında artmıştır. 2005 yılındaki hızlı artışın ardından gelen yavaşlamaya rağmen saklama bakiyeleri ve işlem hacimleri rekor seviyelerde gerçekleşmiştir.

2006'da yabancı yatırımcılarla ilgili verilerde rekor seviyelere ulaşılmıştır.

Bu bölümdeki tablolarda saklama bakiyeleri yıl sonu portföy değerlerini göstermekte iken, diğer veriler yıl toplamlarıdır.

Yabancı Yatırımcı Verileri (milyon $)			
	Saklama Bakiyesi	İşlem Hacmi	Net Alış/Satış
1999	15,358	17,879	1,024
2000	7,404	33,410	-3,134
2001	5,635	12,139	509
2002	3,450	12,869	-15
2003	8,954	17,334	1,010
2004	16,141	37,368	1,430
2005	33.812	83.275	3.989
2006	35.083	88.519	1.144

Kaynak: İMKB, MKK, Takasbank

Yukarıdaki tabloda saklama bakiyelerine bakıldığında, 2002 yılından itibaren yabancı yatırımcıların portföy büyüklüğünün 30 milyar $'dan fazla arttığı görülmektedir. Bu tablodaki Net Alış/Satış ifadesi sadece ikincil piyasa işlemlerini kapsamaktadır.

Saklama bakiyelerindeki bu 30 milyar $'dan fazla artışın iki kaynağı olabilir; net sermaye girişi veya portföy değer artışı. Saklama bakiyelerindeki değişimin nedenlerini görebilmek için biraz daha detaylı inceleme yapılması gerekmektedir. Bunun için aşağıdaki tablo hazırlanmıştır.

Saklama bakiyeleri, sermaye girişinden veya değer artışından dolayı büyüyebilir.

Yabancı Yatırımcı Verileri (milyon $)					
	Saklama Bakiyesi	Birincil Piyasa Alış*	İkincil Piyasa Net Alış/Satış**	Net Sermaye Giriş/Çıkışı	Portföy Değeri Artış/Azalışı
1999	15,358	10	1,024	1,034	10,624
2000	7,404	2,677	-3,134	-457	-7,497
2001	5,635	10	509	518	-2,287
2002	3,450	64	-15	49	-2,234
2003	8,954	82	1,010	1,091	4,413
2004	16,141	950	1,430	2,380	4,807
2005	33.812	1.477	3.989	5.466	12.205
2006	35.083	600	1.144	1.744	-473

Kaynak: İMKB, MKK, Takasbank, TSPAKB

* Birincil piyasa işlemleri birincil ve ikincil halka arzlarda yabancı yatırımcıların aldığı hisse senedi tutarlarını göstermektedir.

** İkincil piyasa işlemleri İMKB hisse senedi piyasasındaki net alışlar-net satışlar rakamından oluşmaktadır.

Yabancı yatırımcıların birincil ve ikincil halka arzlar yoluyla yaptıkları hisse senedi yatırımları tabloda "Birincil Piyasa Alış" sütununda gösterilmiştir. "İkincil Piyasa Net Alış/Satış"

Yabancı yatırımcılar halka arzlar yolu ile de yatırım yapmaktadırlar.

sütununda İMKB'de gerçekleştirdikleri net hisse senedi alış-satış işlemleri gösterilmektedir. Bu iki sütunun toplamı ise "Net Sermaye Giriş/Çıkışı"nı göstermektedir.

Halka arzlarla 600 milyon $...

Tablonun son satırına bakıldığında, 2006 yılında yabancı yatırımcıların halka arzlardan 600 milyon $ tutarında hisse senedi aldıkları görülmektedir. Bunun 496 milyon $'ı birincil halka arzlardan, 104 milyon $'ı ise ikincil halka arzlardan kaynaklanmaktadır.

...ikincil piyasa işlemleri ile 1,1 milyar $ yabancı sermaye girişi olmuştur.

Bunun dışında yabancı yatırımcılar İMKB'deki işlemleri ile 1,1 milyar $'lık daha hisse senedi almışlardır. Böylece, yabancıların 2006 yılında yaptıkları hisse senedi yatırımlarının toplamı 1,7 milyar $'a ulaşmıştır. 2005 yılında ise bu rakam 5,5 milyar $ idi.

Yabancıların Net Sermaye Giriş/Çıkışlarının ardından portföy değer kaybı veya kazancı hesaplanabilmektedir. Portföy Değer Artış/Azalışının hesaplanmasını bir örnekle açıklamak faydalı olacaktır.

2006'da toplam yabancı yatırımları 1,7 milyar $'dır.

2005 yılı sonunda 33,8 milyar $ olan saklama bakiyesi, yabancı yatırımcıların 2006 yılına girerken sahip oldukları portföy büyüklüğünü göstermektedir. 2006 yılı içinde yabancılar, halka arzlarda 600 milyon $, ikincil piyasada ise 1,14 milyar $ tutarında alış yapmışlardır. Kısacası 1,74 milyar $ daha yatırım yapmışlardır. Piyasa fiyatlarında hiçbir değişiklik olmasaydı, yabancı yatırımcılar 2006 yılı sonunda 35,6 milyar $'lık (=33,8+1,7 milyar $) portföye sahip olacaklardı. Fakat, 2006 sonunda yabancı yatırımcıların MKK'da bulunan portföylerinin değeri 35,1 milyar $'dır. Buradan, portföy değer azalışının 473 milyon $ (=35,1-35,6 milyar $) olduğu hesaplanmaktadır.

2006'da yabancı yatırımcıların zararı 473 milyon $ olmuştur.

Özet olarak, yabancı yatırımcılar 2006 yılına 33,8 milyar $'lık portföy değeri ile girmiş, 1,7 milyar $'lık daha yatırım yapmış ve yılı 35,1 milyar $'lık portföy değeriyle bitirmişlerdir. Yıllık portföy değer düşüşü ise 473 milyon $ olarak gerçekleşmiştir.

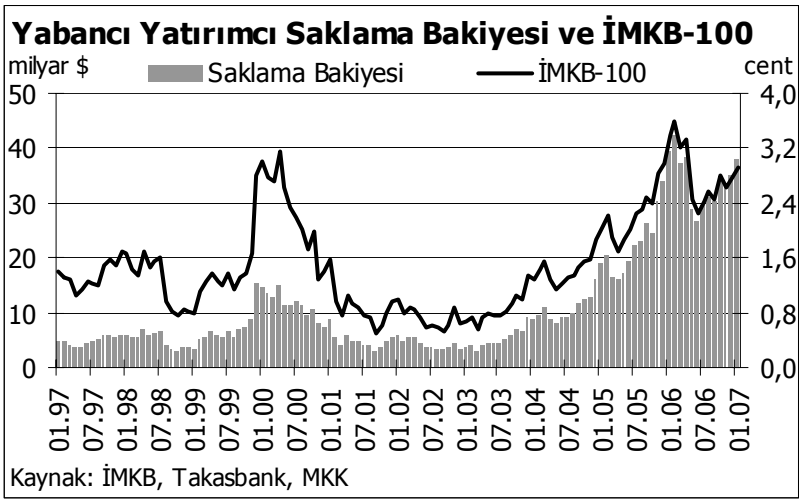
Son sekiz yılda net 11,8 milyar $'lık hisse senedi yatırımı yapmışlardır.

Net Sermaye Giriş/Çıkışlarından izlendiği üzere, son sekiz yılın yedisinde yabancı yatırımcılar net hisse senedi alıcısı konumundadır. Son sekiz yılda hisse senetlerine yatırım yolu ile sağlanan yabancı sermaye girişi 11,8 milyar $ seviyesine ulaşmıştır. Bu rakamın önemli kısmı son dört yılda gerçekleşmiştir. Son dört yıldaki hisse senedi yatırımlarının toplamı 10,7 milyar $ olmuştur.

2006 yılında, az da olsa zarar etmişlerdir.

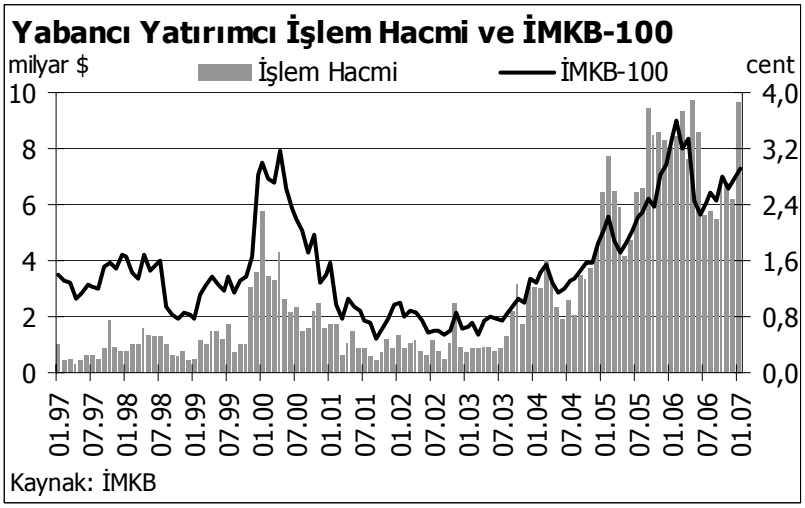
Portföy Değeri Artış/Azalış sütununa bakıldığında yabancı yatırımcıların 2000-2002 arasındaki üç yıllık dönemde toplam kayıplarının 12 milyar $ olduğu izlenmektedir. 2003-2005 yılları arasındaki üç yılda ise, yaşanan olumlu piyasa koşulları ile toplam 21 milyar $ değer artış kazancı elde etmişler ve geçmiş yıllardaki kayıplarını telafi etmişlerdir. 2006 yılını ise küçük sayılabilecek bir değer düşüşü ile kapatmışlardır.

Piyasanın performansı ile yabancı yatırımcı portföylerinin değeri arasındaki ilişki aşağıdaki grafikte açık olarak görülmektedir.



Yabancı Yatırımcı İşlemleri

Saklama bakiyelerinin ardından yabancı yatırımcı faaliyetleri ile ilgili önemli bir gösterge olarak işlem hacimleri incelenebilir. Aşağıdaki grafikte yabancı yatırımcı işlem hacimleri ile dolar bazında İMKB-100 endeksi sunulmaktadır.



Yabancı yatırımcıların en yüksek işlem hacmine sahip oldukları ay 9,7 milyar $ ile Mayıs 2006'dır. En düşük işlem hacmi ise aylık 251 milyon $ ile Nisan 1997'de gerçekleşmiştir.

Yabancı yatırımcı işlem hacminin en yüksek olduğu ay Mayıs 2006'dır.

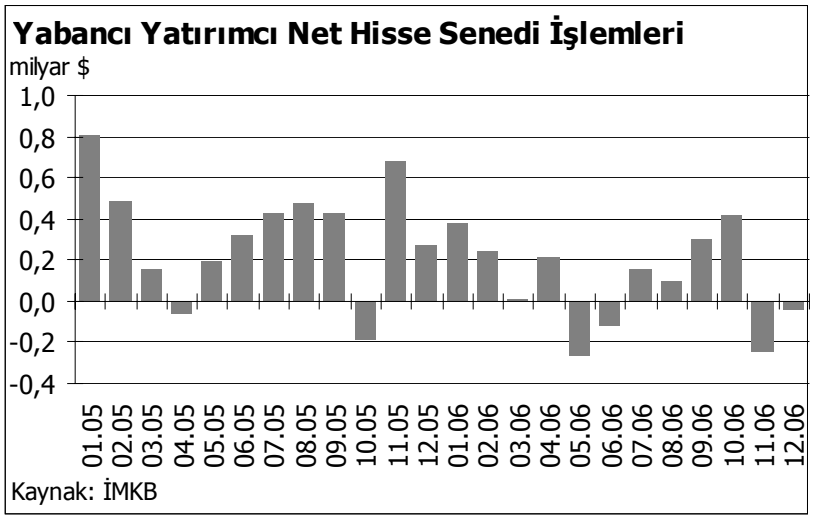
Toplam İMKB hisse senedi işlem hacmi içindeki paylarına bakıldığında, yabancı yatırımcılar en yüksek işlem hacmi payına %26 ile Nisan 2005'te ulaşmışlardır.

En yüksek aylık işlem hacmi payı %26 ile Nisan 2005'tedir.

En düşük hacim payı ise %4,9 ile Mart 1997'de gerçekleşmiştir. Diğer bir deyişle, yabancı yatırımcıların İMKB'nin aylık işlem

Aylık işlem hacmi payı %5'in altına hiç düşmemiştir.

hacmi içindeki payı hiç %5'in altına düşmemiştir. Hacim rekorları ise 2006 yılı içinde görülmüştür.



Aylık bazda işlem hacminden daha da önemli olabilecek bir başka veri ise net sermaye giriş-çıkışının göstergesi olan net hisse senedi alış-satış rakamlarıdır. Yukarıdaki grafik, son iki yıl içinde aylık bazda net yabancı yatırımcı işlemlerini göstermektedir.

2005'in 10, 2006'nın 8 ayında net alıcı olmuşlardır.

Yabancı yatırımcılar 2005 yılının 10 ayında net alıcı, 2 ayında net satıcı iken, 2006 yılının 8 ayında net alıcı, 4 ayında net satıcı konumundadırlar.

En yüksek net alım tutarı aylık 809 milyon $ ile Ocak 2005'te olmuştur.

Aylık bazda veriler incelendiğinde, yabancı yatırımcıların en yüksek net alıcı oldukları ay 809 milyon $ ile Ocak 2005 olmuştur. Net satışların en yüksek olduğu ay ise 1,4 milyar $ ile Ocak 2000'dir.

En yüksek getiri aylık %71 artış ile Aralık 1999'da sağlanmıştır.

Yabancı yatırımcıların oransal ve parasal olarak en yüksek getiri sağladıkları ay, aylık %71 getiri ile Aralık 1999 iken, portföy değer artışından kazançları bir ayda 6,4 milyar $ olmuştur.

En yüksek aylık kayıp %41 ile Ağustos 1998'dedir.

En yüksek oransal kayıp ise Ağustos 1998'de %41 olarak gerçekleşmiş olup portföy değerleri bir ayda 2,6 milyar $ azalmıştır. En yüksek parasal kayıp ise 9,3 milyar $ ile Mayıs 2006'da gerçekleşmiş, portföy değerleri bir ayda %25 gerilemiştir.

Getiri Karşılaştırması

Yerli ve yabancı yatırımcıların getirileri kıyaslanabilmektedir.

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 gerekmektedir.

Aşağıdaki tablo, yabancı yatırımcılar için olan tablo ile benzer şekilde hazırlanmıştır. Saklama bakiyesi, İMKB'de işlem gören şirketlerin halka açık kısmının piyasa değerinden yabancı yatırımcıların saklama bakiyesi çıkarılarak bulunmuştur. Birincil piyasa alışları, birincil ve ikincil halka arzlarda yerli yatırımcının yatırım yaptığı tutarları göstermektedir.

Yerli yatırımcılar için de benzer veriler hesaplanabilmektedir.

Yerli Yatırımcı Verileri (milyon $)

	Saklama Bakiyesi	Birincil Piyasa Alış*	İkincil Piyasa Net Alış/Satış**	Net Sermaye Giriş/Çıkışı	Portföy Değeri Artış/Azalışı
1999	9,273	99	-1,024	-925	6,744
2000	8,206	1,765	3,134	4,900	-5,966
2001	5,750	0	-509	-508	-1,947
2002	4,745	168	15	183	-1,189
2003	8,505	7	-1,010	-1,003	4,763
2004	10,249	357	-1,430	-1,072	2,817
2005	16.516	487	-3.989	-3.502	9.768
2006	16.732	603	-1.144	-541	758

Kaynak: İMKB, MKK, Takasbank, TSPAKB

* Birincil piyasa işlemleri birincil ve ikincil halka arzlarda yerli yatırımcıların aldığı hisse senedi tutarlarını göstermektedir.

** İkincil piyasa işlemleri yabancı yatırımcıların pozisyonunun tersidir.

"İkincil Piyasa Net Alış/Satış" sütunu yabancı yatırımcıların net alış/satış işlemlerinin tersidir. Yatırımcılar yabancı ve yerli olarak iki gruba ayrılabilir ve İMKB'deki alım-satım işlemlerinin bu iki grup arasında gerçekleştiği düşünülebilir. Yabancı yatırımcılar pozisyonlarını artırıyorlarsa yerli yatırımcıların pozisyonu azalıyor demektir.

İMKB'deki işlemlerin tarafları yerli ve yabancı yatırımcılardır.

Bu verilerle, yerli yatırımcıların "Portföy Değer Artış/Azalışı" yabancı yatırımcılarla ilgili bölümde açıklandığı şekilde hesaplanmıştır.

Örneğin, yerli yatırımcıların 2006 yılı başında 16,5 milyar $'lık portföye sahip oldukları görülmektedir. Yıl içinde 603 milyon $ tutarında halka arzlarda alış yapmışlardır. İkincil Piyasa Net Alış/Satışları ise yabancı yatırımcıların tersine, 1,14 milyar $ satış şeklindedir. Böylece net satışları 541 milyon $ olmuştur. Toplam yatırımları ise 16 milyar $'dır (=16,5-0,5 milyar $). 2006 yılı sonunda ise saklama bakiyeleri 16,7 milyar $'a çıkmıştır. Dolayısıyla, portföy değerleri 758 milyon $ (=16,5-6,5 milyar $) artmıştır. Buradan da yerli yatırımcıların 2006 yılı kazançları %5 olarak (=0,7/16 milyar $) hesaplanmaktadır.

Yerli yatırımcılar 758 milyon YTL kazanmışlardır.

Tablodaki verilerin sunduğu bir diğer çarpıcı sonuç ise yerli yatırımcının giderek hisse senetleri piyasasından çıkmakta oluşudur. Son sekiz yılın altısında yerli yatırımcılar düzenli olarak hisse senedi portföylerini azaltmaktadırlar.

Yerli yatırımcılar düzenli olarak piyasadan çıkmaktadır.

En son 2002 yılında yerli yatırımcıların hisse senedi yatırımlarında artış görülmektedir. Piyasa koşullarının iyileştiği,

endeksin düzenli olarak yükseldiği bir dönem olan 2002 yılı sonrasında yerli yatırımcılar düzenli olarak portföylerini küçültmüşlerdir.

Yerli ve yabancı yatırımcıların ortalama portföy getirilerinin karşılaştırmalı tablosu, kıyaslama açısından ABD doları bazında İMKB-100 endeksinin getirileri ile beraber aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

Son sekiz yılın yedisinde yerli yatırımcılar yabancılardan fazla getiri sağlamışlardır.

Tablodan görüleceği üzere, 1999 yılından itibaren geçen sekiz yılın yedisinde yerli yatırımcıların getirisi düzenli olarak yabancı yatırımcıların üzerinde olmuş veya kayıpları göreli olarak daha düşük kalmıştır. Sadece 2004 yılında durum tersine dönmüş ve yabancı yatırımcılar yerli yatırımcıların üzerinde bir getiri elde etmişlerdir. 2006 yılında da yerli yatırımcılar yabancı yatırımcılardan fazla getiri sağlamaya devam etmişlerdir.

Getiri Karşılaştırmaları

	İMKB-100 Getirisi	Yabancı Yatırımcıların Getirisi	Yerli Yatırımcıların Getirisi
1999	239%	224%	267%
2000	-50%	-50%	-42%
2001	-32%	-29%	-25%
2002	-34%	-39%	-20%
2003	111%	97%	127%
2004	40%	42%	38%
2005	59%	56%	145%
2006	-6%	-1%	5%

Kaynak: İMKB, TSPAKB

2005'te yabancılar %56, yerliler %145 kazanmışlardı.

Tabloda 2005 yılı, beklentilerin aksine bir durumu yansıtmaktadır. 2005 yılında yabancı yatırımcıların portföy değerleri %110 artmış, İMKB-100 endeksi de %59 getiri sağlamışken, yabancı yatırımcıların getirisi ancak %56 olarak gerçekleşmiştir. Öte yandan yerli yatırımcıların getirisi ise %145 olmuştur.

Yükselen piyasada alım yapan yabancıların ortalama maliyetleri yükselmişti.

Yerli ve yabancı yatırımcılar arasında 2005 yılında görülen getiri farkının sebebi yabancı yatırımcıların yükselen piyasada yatırımlarını artırmalarından kaynaklanmaktadır. Şöyle ki, piyasa yükseldikçe yabancı yatırımcılar alıma devam etmişlerdir. Bu durumda ortalama maliyetleri yükselmiştir. Yıl sonuna gelindiğinde ise sahip oldukları portföy değeri ile o zamana kadar yaptıkları yatırım değerlendirildiğinde, ortalama getirileri düşük çıkmaktadır. Eğer yabancı yatırımcılar tüm pozisyonlarını 2004 yılı içinde almış olsalardı ve 2005 yılında hiç yeni yatırım yapmamış olsalardı, o zaman daha yüksek bir getiri oranı sağlamış olacaklardı.

Öte yandan yerli yatırımcılara bakıldığında, bu yatırımcıların piyasa yükselirken sürekli satıcı oldukları görülmektedir. Diğer bir deyişle, maliyetleri aynı iken, yaptıkları her satışta realize

ettikleri kârları yükselmektedir. Kısacası yerli yatırımcılar, 2004 yılında sahip oldukları pozisyonları 2005 yılı içinde azaltmışlar ve yabancı yatırımcılara kıyasla oldukça iyi bir getiri sağlamışlardır.

2006'da yabancılar yükselen piyasada almış...

2006 yılında da benzer bir durum söz konusudur. 2006 yılının ilk dört ayında yabancı yatırımcılar toplam 804 milyon $'lık alış yapmışlardır. Bu rakam aynı zamanda yerli yatırımcıların sattığı tutarı ifade etmektedir. Bu dönemde İMKB-100 endeksi 40.000-44.000 puan aralığında seyretmiştir.

...düşen piyasada satmışlardır.

Mayıs ve Haziran aylarında İMKB-100 endeksi 44.00'den 34.000'e kadar gerilemiştir. Bu dönemde ise yabancı yatırımcılar net 377 milyon $'lık satış yapmışlardır. Diğer bir deyişle yerli yatırımcılar, endeksin düşük olduğu bu dönemde 377 milyon $ alış yapmışlardır. Yerli yatırımcıların net alış-satış tutarları küçük olsa da portföylerine oranlandığında önemli bir getiri farkı yaratabilmektedir. Sonuçta yerli yatırımcılar, endeksin dolar bazında düşüşle kapattığı bir yılı %5 getiri ile tamamlamışlardır.

Ortalama Elde Tutma Süresi

Portföy büyüklükleri, işlem hacimleri ve getirilerinin ardından yabancı yatırımcıların ortalama yatırım vadeleri ile ilgili göstergelere de bakılabilir.

Devir Hızı, ortalama elde tutma süresinin göstergesidir.

Ortalama elde tutma süresini hesaplamak için yabancı yatırımcıların ay sonları itibarı ile saklama bakiyelerinin 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" bulunmuştur. Devir Hızı, aynı zamanda portföyün yıl içinde kaç defa değiştirildiğinin göstergesidir. Gün bazında Devir Hızı ise, portföyün "Ortalama Elde Tutma Süresini" vermektedir.

Yabancı Yatırımcıların Ortalama Yatırım Vadesi

	Ortalama Portföy Büyüklüğü	İşlem Hacmi	Devir Hızı (Oran)	Ortalama Elde Tutma Süresi (Gün)
1999	6,927	17,879	2.58	283
2000	11,440	33,410	2.92	250
2001	4,849	12,139	2.50	292
2002	4,265	12,869	3.02	242
2003	5,069	17,334	3.42	213
2004	10,603	37,368	3.52	207
2005	22,354	83,275	3.73	196
2006	33,815	88,519	2.62	279

Kaynak: İMKB, MKK, Takasbank, TSPAKB

Ortalama elde tutma süresi, devir hızının yarısı 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 hisselere 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.

Yabancıların ortalama yatırım vadesi 9 aya çıkmıştır.

Bu hesaplamalar ışığında görüldüğü üzere, 1999-2001 yılları arasında yabancı yatırımcılar portföylerini ortalama 250-300 günde bir değiştirmişlerdir. 2001 yılından itibaren ise ortalama elde tutma süresi düzenli olarak gerilemiş ve 2005 yılında 196 güne kadar inmiştir. 2006 yılına gelindiğinde ise elde tutma süresi yeniden 250-300 gün aralığına çıkmıştır.

Sonuç olarak 2006 yılında yabancı yatırımcıların ortalama yatırım vadesi 9 ay civarına çıkmıştır.

Sonuç

Hisse senetlerinin %65'ine sahip olan yabancılar hacmin %20'sini oluşturmaktadırlar.

Yabancı yatırımcılar sermaye piyasasında önemli bir ağırlığa sahiptir. Halka açık hisse senetlerinin üçte ikisi yabancı yatırımcıların elindedir. İşlem hacmindeki payları ise son iki yıldır %20 civarında seyretmektedir. Yabancı yatırımcıların aylık işlem hacmindeki payları %5'in altına hiç inmemiş, 2006 yılı içinde hacim rekorları kırılmıştır.

Son dört yılda 11 milyar $ girmiştir.

1999 yılından itibaren piyasaya 12 milyar $ net yabancı sermaye girişi olmuştur. Bunun 11 milyar $'ı son dört yılda gerçekleşmiştir.

2006'da az da olsa zarar etmişlerdir.

2000-2002 yılları arasındaki kriz ortamında önemli ölçüde zarar eden yabancılar, 2003'ten itibaren başlayan yükseliş hareketi ile 2005 yılı içinde zararlarını kapatmış, önemli sayılabilecek bir kâr da elde etmişlerdir. Ancak 2006 yılını küçük sayılabilecek bir zararla kapatmışlardır.

Yerliler düzenli olarak yabancılardan fazla kazanmıştır.

Son sekiz yılın yedisinde, yerli yatırımcılar düzenli olarak yabancılardan daha yüksek getiri sağlamıştır.

Ortalama yatırım vadeleri 9 aya çıkmıştır.

Yabancı yatırımcıların 2001 yılında 10 aya yakın olan ortalama elde tutma süresi 2005'te 6,5 aya inmiş, 2006'da yeniden 9 ay civarına çıkmıştır.

SERMAYE PİYASASI DÜZENLEMELERİ

SERMAYE PİYASASI DÜZENLEMELERİ 2006

BAKANLAR KURULU KARARLARI

01.12.2006 Tarih ve 2006/11472 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı – Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Kararda Değişiklik Yapılmasına Dair Karar
07.08.1989 tarih ve 89/14391 sayılı Kararnamenin eki Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 sayılı Kararın tanımlara ilişkin hükümlerini düzenleyen 2., dövize ilişkin düzenlemeler getiren 4., dövize ilişkin işlemleri düzenleyen 6., Türkiye'ye gelecek yabancı sermayeye ilişkin hükümler getiren 12., Türkiye'den gidecek yerli sermayeye ilişkin düzenleme getiren 13., kişisel sermaye hareketlerine ilişkin düzenleme getiren 14., menkul kıymetlere ilişkin düzenleme getiren 15., gayrimenkul kıymetlere ilişkin hükümleri düzenleyen 16., gayrinakdi krediler, garanti ve kefaletlere ilişkin hükümleri düzenleyen 18., yetkiye ilişkin düzenleme getiren 20., denetimi düzenleyen 21. ve döviz alım ve satım belgeleri ile Türk Parası transfer belgelerine ilişkin düzenleme getiren 23. maddelerinde değişiklik yapan "Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Kararda Değişiklik Yapılmasına Dair Karar" 01.12.2006 tarih ve 2006/11472 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ekinde 30.12.2006 tarih ve 26392 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

03.12.2006 Tarih ve 2006/11342 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı – "İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Uluslararası Menkul Kıymetler Serbest Bölgesi Kurulmasına Dair Karar"ın yürürlüğe konulmasına ilişkin 30.01.1995 tarihli ve 95/6571 sayılı Kararnamenin yürürlükten kaldırılması
"İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Uluslararası Menkul Kıymetler Serbest Bölgesi Kurulmasına Dair Karar"ın yürürlüğe konulmasına ilişkin 30.01.1995 tarih ve 95/6571 sayılı Kararnamenin yürürlükten kaldırılmasına ilişkin 03.12.2006 tarih ve 2006/11342 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı 22.12.2006 tarih ve 26384 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

SERMAYE PİYASASI KURULU YÖNETMELİKLERİ

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Teşkilat, Görev ve Çalışma Esasları Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik
19.02.1996 tarih ve 22559 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Teşkilat, Görev ve Çalışma Esasları Yönetmeliğinin borsanın hizmet birimlerini düzenleyen 34. maddesinde değişiklik yapan, 50. ve 61. maddelerini ise başlığı ile birlikte değiştirerek İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nın organizasyon yapısında Risk Yönetim Müdürlüğü ve Yabancı Menkul Kıymetler Piyasası Müdürlüğü'nü düzenleyen "İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Teşkilat, Görev ve Çalışma Esasları Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" 10.02.2006 tarih ve 26076 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 garanti fonunu düzenleyen 34. maddesini "Garanti Hesabı" başlığı altında yeniden düzenleyerek değişiklik yapan "İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" 19.10.2006 tarih ve 26324 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Hisse Senetleri Piyasası Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik
19.02.1996 tarih ve 22559 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Hisse Senetleri Piyasası Yönetmeliğinin seansı düzenleyen 7., fiyat değişme sınırlarını düzenleyen 15., oluşan fiyatların ilanını düzenleyen 17., gerçekleşen işlemlerin belirlenmesini düzenleyen 18., borsa emirlerini düzenleyen 19., işlem yöntemini düzenleyen 21., öncelik kurallarını düzenleyen 23., tek üyenin taraf olduğu çapraz işlemleri düzenleyen 24. maddelerinde değişiklik yapan ve Yönetmeliğin 9. maddesinin başlığını "Açılış seansı ve açılış fiyatı", 22. maddesinin başlığını "Tek fiyat ve çok fiyat yöntemleri ile işlemlerin yürütülmesi" şeklinde değiştirerek ilgili hükümler hakkında düzenleme getiren "İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Hisse Senetleri Piyasası Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" 19.10.2006 tarih ve 26324 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Kotasyon Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik
24.06.2004 tarih ve 25502 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Kotasyon Yönetmeliğinin 4. maddesinde tanımlar kısmında yer alan "İMKB Saklama Merkezi"nin tanımında değişiklik yapan "İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Kotasyon Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" 19.10.2006 tarih ve 26324 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Teşkilat, Görev ve Çalışma Esasları Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik
19.02.1996 tarih ve 22559 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Teşkilat, Görev ve Çalışma Esasları Yönetmeliğinin borsanın hizmet birimlerini düzenleyen 34., Dış İlişkiler Müdürlüğü'nü düzenleyen 60., Bilgi Sistemleri Merkezi'ni düzenleyen 62., Personel Müdürlüğü'nü düzenleyen 63. ve İdari İşler Müdürlüğü'nü düzenleyen 65. maddelerinde değişiklik yapan "İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Teşkilat, Görev ve Çalışma Esasları Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" 19.10.2006 tarih ve 26324 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Kıymetli Madenler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Genel Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik
03.04.1993 tarih ve 21541 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Kıymetli Madenler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Genel Yönetmeliğinin Genel Kurul'a ilişkin nisapları düzenleyen 11. maddesinde değişiklik yapan "Kıymetli Madenler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Genel Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" 04.11.2006 tarih ve 26336 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

İstanbul Altın Borsası Bütçe, Muhasebe ve Alım Satım Yönetmeliği
İstanbul Altın Borsasının bütçe ve muhasebe uygulamalarına ilişkin usul ve esaslarını düzenleyen "İstanbul Altın Borsası Bütçe, Muhasebe ve Alım Satım Yönetmeliği" 17.12.2006 tarih ve 26379 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Kotasyon Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik
24.06.2004 tarih ve 25502 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Kotasyon Yönetmeliğinin ortaklık haklarını temsil eden menkul kıymetlerin ilk kotasyonunu düzenleyen 13. maddesinin birinci fıkrasının (d) ve (e) bentlerinde yer alan şartları, ortaklığın 31.12.2006 tarihine kadar sağlamaması halinde, Borsa kotunda bulunan hisse senetlerinin Yönetim Kurulu kararı ile kottan çıkarılmasını düzenleyen Geçici 1. maddesindeki süreyi "30.06.2007" olarak değiştiren "İstanbul Menkul Kıymetler Borsası

Kotasyon Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" 28.12.2006 tarih ve 26390 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Yatırımcıları Koruma Fonu Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik

21.06.2001 tarih ve 24439 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Yatırımcıları Koruma Fonu Yönetmeliğinin yıllık ödentileri düzenleyen 8. maddesinde değişiklik yaparak, söz konusu maddede belirtilen oranların, Fonun mevcudu, mevcut veya öngörülebilen riskler dikkate alınarak gerek görüldüğünde Kurul tarafından değiştirilebileceği, ayrıca, yıllık ödenti tutarıyla ve Fon varlığıyla ilgili asgari veya azami miktarlar belirlenebileceği ve bu şekilde belirlenen yıllık ödenti tutarının, her halükarda Kanunun 46/A maddesinde belirtilen azami tutarı geçemeyeceği yönünde düzenleme getiren "Yatırımcıları Koruma Fonu Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" 29.12.2006 tarih ve 26391 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

SERMAYE PİYASASI KURULU TEBLİĞLERİ

Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:VI No:19 Sayılı Tebliğ

31.07.1992 tarih ve 21031 mükerrer sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:VI No:4 sayılı Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliğinin yönetim ilkelerini düzenleyen 18. maddesinde değişiklik yapan Seri:VI No:19 sayılı "Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 21.01.2006 tarih ve 26056 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:VII No:27 Sayılı Tebliğ

19.12.1996 tarih ve 22852 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:VII No:10 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinin fonların yapabilecekleri diğer işlemleri düzenleyen 43. maddesinde değişiklik yapan Seri:VII No:27 sayılı "Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 21.01.2006 tarih ve 26056 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Aracılık Faaliyetinde Belge ve Kayıt Düzeni Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V No:85 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. maddesiyle 31.12.2005 olarak belirlenmiş olan geçiş süresi tarihini 31.12.2006 olarak değiştiren Seri:V No:85 sayılı "Aracılık Faaliyetinde Belge ve Kayıt Düzeni Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 02.02.2006 tarih ve 26068 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunanlar İçin Lisanslama ve Sicil Tutmaya İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:VIII No:46 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 kapsamını düzenleyen 2., tanımları düzenleyen 4., sınavlara girecek kişilere ilişkin düzenleme getiren 5., sınav çeşitlerine ilişkin düzenleme getiren 6., sınavlarla ilgili muafiyetleri düzenleyen 7., sınav konularını belirleyen 12. ve lisans türlerini belirleyen 18. maddelerinde değişiklik yapan Seri:VIII No:46 sayılı "Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunanlar İçin Lisanslama ve Sicil Tutmaya İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 03.03.2006 tarih ve 26097 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Birleşme İşlemlerine İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:I No:33 Sayılı Tebliğ

14.07.2003 tarih ve 25168 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:I No:31 sayılı Birleşme İşlemlerine İlişkin Esaslar Tebliğinin 5. maddesini başlığı ile birlikte değiştirerek birleşmeye esas alınacak finansal tablolar ve özel bağımsız denetim raporuna ilişkin düzenleme getiren Seri:I No:33 sayılı "Birleşme İşlemlerine İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 03.03.2006 tarih ve 26097 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Aracılık Faaliyetleri ve Aracı Kuruluşlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V No:86 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 iştirak tanımını düzenleyen 59. ve iştirak sınırlarını düzenleyen 60. maddelerinde değişiklik yapan Seri:V No:86 sayılı "Aracılık Faaliyetleri ve Aracı Kuruluşlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 03.03.2006 tarih ve 26097 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Hisse Senetlerinin Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:I No:34 Sayılı Tebliğ

19.02.1996 tarih ve 22559 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:I No:26 sayılı Hisse Senetlerinin Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğe bağımsız denetim standartları ile ilişkili hükümleri düzenleyen ek maddeyi ekleyen Seri:I No:34 sayılı "Hisse Senetlerinin Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 03.03.2006 tarih ve 26097 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Tahvillerin Kurul Kaydına Alınmasına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:II No:21 Sayılı Tebliğ

14.07.1992 tarih ve 21284 mükerrer sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:II No:13 sayılı Tahvillerin Kurul Kaydına Alınmasına İlişkin Esaslar Tebliğinin tahvil ihraç limitini düzenleyen 7., kayda alınma için Kurul'a başvuru ve gerekli belgeleri düzenleyen 18., başvuru dilekçesi ve eklerini düzenleyen 27. maddelerinde değişiklik yapan ve bağımsız denetim standartları ile ilişkili hükümleri düzenleyen ek maddeyi ekleyen Seri:II No:21 sayılı "Tahvillerin Kurul Kaydına Alınmasına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 03.03.2006 tarih ve 26097 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

İhraççıların Muafiyet Şartlarına ve Kurul Kaydından Çıkarılmalarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:IV No:37 Sayılı Tebliğ

27.12.1994 tarih ve 22154 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:IV No:9 sayılı İhraççıların Muafiyet Şartlarına ve Kurul Kaydından Çıkarılmalarına İlişkin Esaslar Tebliğinin halka açık anonim ortaklıklara tanınan muafiyetleri düzenleyen 3. maddesinde değişiklik yapan Seri:IV No:37 sayılı "İhraççıların Muafiyet Şartlarına ve Kurul Kaydından Çıkarılmalarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 03.03.2006 tarih ve 26097 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasasında Uluslararası Değerleme Standartları Hakkında Seri:VIII No:45 Sayılı Tebliğ

Sermaye piyasası mevzuatına tabi ortaklıkların, sermaye piyasası kurumlarının ve ihraççıların sermaye piyasası mevzuatı uyarınca yaptıracakları değerleme işlemlerinde verilen değerleme hizmetlerine ilişkin esasları belirleyen Seri:VIII No:45 sayılı "Sermaye Piyasasında Uluslararası Değerleme Standartları Hakkında Tebliğ" 06.03.2006 tarih ve 26100 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Borsa Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:VII No:28 Sayılı Tebliğ

13.04.2004 tarih ve 25432 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:VII No:23 sayılı Borsa Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğine, Tebliğ hükümlerinin uygulanacağı diğer fon türlerini düzenleyen ek maddeyi ekleyen Seri:VII No:28 sayılı "Borsa Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 21.04.2006 tarih ve 26146 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasasında Derecelendirme Faaliyeti ve Derecelendirme Kuruluşlarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:VIII No:47 Sayılı Tebliğ

04.12.2003 tarih ve 25306 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:VIII No:40 sayılı Sermaye Piyasasında Derecelendirme Faaliyeti ve Derecelendirme Kuruluşlarına İlişkin Esaslar Tebliğinin geçiş sürecini düzenleyen geçici 2. maddesinde değişiklik yapan Seri:VIII No:47 sayılı "Sermaye Piyasasında Derecelendirme Faaliyeti ve Derecelendirme Kuruluşlarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 24.05.2006 tarih ve 26177 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Standartları Hakkında Seri:X No:22 Sayılı Tebliğ

Sermaye piyasasında bağımsız denetim faaliyetine, bu faaliyette bulunmak üzere Kurulca yetkilendirilecek bağımsız denetim kuruluşlarına ve bağımsız denetçilere ilişkin standart, ilke, usul ve esasları belirleyen Seri:X No:22 sayılı "Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Standartları Hakkında Tebliğ" 12.06.2006 tarih ve 26196 mükerrer sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:VI No:20 Sayılı Tebliğ

08.11.1998 tarih ve 23517 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:VI No:11 sayılı Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliğinin, Tebliğde geçen bazı kavramları tanımlayan 4., kuruluş şartlarını düzenleyen 6., kurucuların niteliklerini düzenleyen 7., kuruluş veya dönüşüm işlemlerini düzenleyen 9., ayni sermayeyi düzenleyen 9/A, kayda alınma başvurusunu düzenleyen 10., hisse senetlerinin türü ve devrini düzenleyen 15., yönetim kurulunun oluşumunu düzenleyen 18., genel müdüre ilişkin hükümleri düzenleyen 19., özellik arz eden kararları düzenleyen 21., ortaklık portföyünün idaresini düzenleyen 22., yatırım faaliyetlerini düzenleyen 25., portföy sınırlamalarına ilişkin düzenleme getiren 27., işletmeci şirkete ilişkin düzenleme getiren 32., iştiraklere ilişkin düzenleme getiren 32/A, değerleme gerektiren işlemleri düzenleyen 38., ekspertiz değerinin kullanılmasına ilişkin düzenleme getiren 41., periyodik tablo ve raporlara ilişkin esasları belirleyen 42., bilgi verme ve kamuyu aydınlatmaya ilişkin düzenleme getiren 43. maddelerinde değişiklik yapan, 39. ve 40. maddelerini başlığı ile birlikte değiştirerek gayrimenkul değerleme şirketinin seçimine ve değerleme raporlarında uyulacak hususlara ilişkin düzenleme getiren ve Tebliğin 8. maddesini yürürlükten kaldıran Seri:VI No:20 sayılı "Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 12.07.2006 tarih ve 26226 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V No:87 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 yönetim şirketi ve portföy yöneticiliğini düzenleyen 4., portföy yönetim şirketinin kuruluş şartlarını düzenleyen 5., kuruluş işlemlerini düzenleyen 7., faaliyet şartlarını düzenleyen 8., değişiklikler için Kuruldan izin alınması ve Kurula bildirim yükümlülüklerini düzenleyen 10.

maddelerinde değişiklik yapan ve 5. maddeden sonra gelmek üzere girişim sermayesi portföy yönetim şirketini düzenleyen 5/A, girişim sermayesi portföy yöneticiliğine ilişkin düzenleme getiren 5/B, girişim sermayesi portföy yönetim sözleşmesini düzenleyen 5/C, girişim sermayesi portföy yönetimine ilişkin uygulama esaslarını belirleyen 5/D maddelerini ekleyen Seri:V No:87 sayılı "Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 18.07.2006 tarih ve 26232 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Standartları Hakkında Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:X No:23 Sayılı Tebliğ

12.06.2006 tarih ve 26196 mükerrer sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:X No:22 sayılı Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Standartları Hakkında Tebliğin ikinci kısmının Kurula başvuru ve yetkilendirilmeye ilişkin hükümlerini düzenleyen 5. maddesini değiştiren ve otuzbeşinci kısmına geçiş sürecini düzenleyen geçici 5. maddeyi ekleyen Seri:X No:23 sayılı "Sermaye Piyasasında Bağımsız Denetim Standartları Hakkında Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 27.07.2006 tarih ve 26241 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasasında Uluslararası Değerleme Standartları Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:VIII No:48 Sayılı Tebliğ

06.03.2006 tarih ve 26100 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:VIII No:45 sayılı Sermaye Piyasasında Uluslararası Değerleme Standartları Hakkında Tebliğin 1 no'lu ekinde yer alan uluslararası değerleme standartları kılavuz notunda değişiklik yapan Seri:VIII No:48 sayılı "Sermaye Piyasasında Uluslararası Değerleme Standartları Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 25.08.2006 tarih ve 26270 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunanlar İçin Lisanslama ve Sicil Tutmaya İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:VIII No:49 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 geçiş sürecini düzenleyen geçici 2. maddede değişiklik yapan Seri:VIII No:49 sayılı "Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunanlar İçin Lisanslama ve Sicil Tutmaya İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 15.09.2006 tarih ve 26290 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:VII No:29 Sayılı Tebliğ

19.12.1996 tarih ve 22852 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:VII No:10 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinin kısaltmalara ilişkin hükümlerini düzenleyen 3., fon türlerini düzenleyen 5., kurucunun niteliklerini belirleyen 10., portföy yöneticiliği hizmetine ilişkin esasları belirleyen 13., fon içtüzüğünü düzenleyen 17., fon içtüzüğünün tescili ve değiştirilmesini düzenleyen 19., kuruluşta kayda alınmanın ön şartlarını düzenleyen 22., izahname ve sirküler düzenleme esaslarını belirleyen 29., izahnamenin tescilini düzenleyen 30., sirkülerin ilanı ve katılma belgelerinin satışını düzenleyen 31., izahname ve sirkülerle halka açıklanan konulardaki değişiklikleri düzenleyen 33., halka arza ilişkin ilan ve reklamları düzenleyen 34., katılma belgelerinin fiyatları ve pay değerine ilişkin düzenleme getiren 36., katılma belgelerinin alımı-satımını düzenleyen 37., katılma belgesi alım satımına aracılığı düzenleyen 39., fon portföyüne ilişkin sınırlamaları belirleyen 42., fonların yapabilecekleri diğer işlemleri düzenleyen 43., periyodik raporlara ilişkin esasları belirleyen 46., diğer reklam ve ilanlara ilişkin esasları belirleyen 48. maddelerinde değişiklik yapan ve 12. maddesinden sonra gelmek üzere iç kontrol sistemine ilişkin düzenleme getiren 12/A, 37. maddeden sonra gelmek üzere pay gruplarının oluşturulmasını düzenleyen 37/A maddelerini ekleyen Seri:VII

No:29 sayılı "Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 22.09.2006 tarih ve 26297 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Birleşme İşlemlerine İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:I No:35 Sayılı Tebliğ
14.07.2003 tarih ve 25168 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:I No:31 Sayılı Birleşme İşlemlerine İlişkin Esaslar Tebliğinin ortaklık devralma yoluyla birleşme sonrasında ulaşılacak sermaye tutarını düzenleyen 17., yeni ortaklık kurulması yoluyla birleşme sonrasında ulaşılacak sermayeyi düzenleyen 18. maddelerinde değişiklik yapan ve ortaklık devralma yoluyla birleşme dolayısıyla yapılacak sermaye artırım tutarının bulunmasına ilişkin sayısal örnek içeren Tebliğin 9 numaralı ve yeni ortaklık kurulması yoluyla birleşme işleminde yeni kurulan ortaklığın sermayesinin dağıtımına ilişkin sayısal örnek içeren Tebliğin 10 numaralı eklerini Tebliğ metninden çıkaran Seri:I No:35 sayılı "Birleşme İşlemlerine İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 30.10.2006 tarih ve 26331 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:VII, No:30 Sayılı Tebliğ
19.12.1996 tarih ve 22852 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:VII No:10 Sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinin fon türlerini düzenleyen 5., fon içtüzüğünü düzenleyen 17., fon portföyüne ilişkin sınırlamaları düzenleyen 42. maddelerinde değişiklik yapan ve Tebliğin 42. maddesinden sonra gelmek üzere fon sepetleri için özel hükümleri düzenleyen 42/A maddesini ekleyen Seri:VII No:30 sayılı "Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 18.11.2006 tarih ve 26350 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

İSTANBUL MENKUL KIYMETLER BORSASI GENELGELERİ

Toptan Satışlar Pazarının Kuruluş ve İşleyiş Esasları Hakkında Genelge
28.11.2005 tarihi itibariyle hisse senetlerinde kaydi sisteme geçilerek saklama işlemlerinin Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. bünyesinde gerçekleşmeye başlaması nedeniyle, 01.02.2006 tarih ve 246 sayılı Genelge ile, 02.03.2005 tarih ve 238 sayılı Toptan Satışlar Pazarının Kuruluş ve İşleyiş Esasları Hakkında Genelge yeniden düzenlenmiştir.

Kredili Menkul Kıymet ve Açığa Satış İşlemlerine Konu Olan Menkul Kıymetler Listesinin Yeniden Düzenlenmesi Hakkında Genelge
20.02.2006 tarih ve 247 sayılı Genelge ile, 01.03.2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, "Kredili Menkul Kıymet ve Açığa Satış İşlemlerine Konu Olan Menkul Kıymetler Listesi", Gözaltı Pazarı hariç tutularak İMKB pazarlarında işlem gören tüm hisse senetlerini ve borsa yatırım fonlarını kapsayacak şekilde belirlenmiştir.

"İkinci Ulusal Pazar Esasları", "Yeni Ekonomi Pazarı Kuruluş ve Çalışma Esasları" ve "Gözaltı Pazarı Kuruluş ve Çalışma Esasları" Hakkında Genelgelerde Değişiklik Yapan Genelge
29.03.2006 tarih ve 248 sayılı Genelge ile, 13.07.2000 tarih ve 138 sayılı "İkinci Ulusal Pazar Esasları Genelgesi", 13.07.2000 tarih ve 139 sayılı "Yeni Ekonomi Pazarı Kuruluş ve Çalışma Esasları Genelgesi" ve 26.11.1996 tarih ve 63 sayılı "Gözaltı Pazarı Kuruluş ve Çalışma Esasları Genelgesi", 28.11.2005 tarihi itibariyle hisse senetlerinde kaydi sisteme geçilerek, müşteri detayında kıymetlerin Merkezi Kayıt Kuruluşu bünyesinde kaydının tutulmaya başlaması nedeniyle yeniden düzenlenmiştir.

İMKB Kotasyon Yönetmeliğinin 16'ncı Maddesinin (d-7) Bendinin Uygulama Esasları Hakkında Genelge

17.04.2006 tarih ve 249 sayılı Genelge ile, İMKB Kotasyon Yönetmeliğinin "Borçluluğu Temsil Eden Menkul Kıymetlerin Kotasyonu" başlıklı 16. maddesinin (d-7) bendinde yer alan, "Kuruluş ve faaliyet bakımından hukuki durumu ile borçluluğu temsil eden menkul kıymetlerinin hukuki durumunun tabi oldukları mevzuata uygun olduğunun belgelenmesi" şartının sağlanıp sağlanamadığının tespiti için kotasyon başvurusu ile birlikte İMKB'ye iletilecek belgeler konusunda düzenleme yapılmıştır.

Hisse Senetleri Piyasasında "Yeni" İşlem Sırası Açılmasına İlişkin İlave Kriterler Hakkında Genelge

08.05.2006 tarih ve 250 sayılı Genelge ile, "yeni" hisse senedi işlem sırasında yeterli likidite ve katılımcı olmaması sonucu ortaya çıkabilecek irrasyonel fiyat oluşumu riskini azaltmaya yönelik olarak, önceki yıl faaliyetlerinden temettü alma hakları bulunmayan ve bu anlamda "eski" hisse senetlerinden farklılık arz eden "yeni" hisse senetlerinin İMKB'de işlem görmesi için pazar açılmasında uygulanan 234 sayılı İMKB Genelgesi ile belirlenen kriterlere ilave olarak, 03.07.2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere yeni kriterler belirlenmesine karar verilmiştir. Buna göre, şirketlerin mevcut ortaklarının rüçhan haklarının kısıtlanması suretiyle yapacakları sermaye artırımlarında ihraç edilen ve önceki yıl faaliyetlerinden temettü alma hakkı bulunmayan "yeni" hisse senetlerinin tahsisli olarak Toptan Satışlar Pazarında satılması sonucunda dolaşıma çıkan "yeni" hisse senetleri için işlem sırası açılmaması kararlaştırılmıştır. Artırılan sermayenin bir kısmının tahsisli satılması halinde, 234 sayılı Genelgedeki oranlar, artırılan sermayenin tahsisli satış dışında kalan kısmına uygulanacak ve "yeni" sırasının açılıp açılmayacağı belirlenecektir.

Birleşme İşlemlerinde Uygulanacak Kotasyon Kriterleri Hakkında Genelge

15.06.2006 tarih ve 251 sayılı Genelge ile, hisse senetleri İMKB'de işlem görmeyen bir şirketin, hisse senetleri İMKB'de işlem gören bir şirketi devralması yoluyla birleşmesi ve devralan şirket hisse senetlerinin İMKB'de işlem görmesi talebinin değerlendirilmesi ile ilgili olarak, İMKB Yönetmeliğin 14. maddesi kapsamına girmeyen ve 6'ncı maddenin son fıkrası kapsamında incelenen birleşme ve devir işlemlerinde, İMKB'de hisse senetleri işlem görecek (devralan) şirketin hisse senetleri ilk gün serbest marjla işleme başlayacağından, İMKB Kotasyon Yönetmeliğinin "kotasyon şartları" başlıklı 13. maddesinin (e) bendinde yer alan "hisse senetlerinin halka açık kısmının piyasa değeri" şartının hesaplanmasında, İMKB Değerleme ve İstatistik Müdürlüğünün 23.12.2004 tarih ve 232 sayılı Genelgesinin, devralma suretiyle birleşme işlemlerinde baz/referans fiyatların belirlenme yöntemi başlıklı 3/3.3 maddesinde belirtilen şekilde hesaplanan referans fiyatın esas alınmasına karar verilmiştir.

Uluslararası Pazar Alt Piyasalarına İlişkin Genelgelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Genelge

29.06.2006 tarih ve 252 sayılı Genelge ile, 170 sayılı "Uluslararası Tahvil ve Bono Piyasası Kesin Alım-Satım İşleyiş ve Takas Esasları Genelgesi" ve 171 sayılı "Uluslararası Pazar Depo Sertifikaları Piyasası İşleyiş ve Takas Esasları Genelgesi"nde yer alan "Uluslararası Pazar Müdürlüğü" ibareleri "Yabancı Menkul Kıymetler Piyasası Müdürlüğü" olarak değiştirilmiştir.

Tahvil ve Bono Piyasası İşleyiş Esasları Hakkında Genelge

Özel sektör tahvillerinin İMKB'de işlem görmeye başlayacak olmaları nedeniyle, 01.08.2006 tarih ve 253 sayılı Genelge ile İMKB Tahvil ve Bono Piyasasının işleyiş esaslarına ilişkin 241 sayılı Genelge, özel sektör borçlanma araçlarını kapsayacak şekilde değiştirilmiştir.

Kota Alınmamış Özel Sektör Tahvillerinin Tahvil ve Bono Piyasasında İşlem Görme Esasları Hakkında Genelge
07.08.2006 tarih ve 254 sayılı Genelge ile, kota alınmamış özel sektör tahvillerinin İMKB Tahvil ve Bono Piyasasında işlem görme esasları belirlenmiştir.

Açılış Seansı İşleyiş Esasları Hakkında Genelge
27.11.2006 tarih ve 255 sayılı Genelge ile, belirli bir zaman dilimi boyunca emirlerin herhangi bir eşleşme yapılmaksızın alım-satım sistemine kabul edildiği ve bu süre sonunda en yüksek miktarda işlemin gerçekleşmesini sağlayan tek bir fiyat seviyesinin (açılış fiyatı) hesaplanarak, tüm işlemlerin bu fiyat seviyesinden gerçekleştirildiği tek fiyat yöntemiyle çalışan özel bir seans uygulaması olan açılış seansına ilişkin işleyiş esasları belirlenmiştir.

Tahvil ve Bono İşleyiş Esasları Hakkında Genelge
21.12.2006 tarih ve 256 sayılı Genelge ile, 253 sayılı Tahvil ve Bono Piyasası İşleyiş Esasları Hakkında Genelgede değişiklik yapılarak, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından ihraç edilecek olan "likidite senetleri"nin işlem görmesini sağlayacak düzenlemeler yapılmıştır.

Tahvil ve Bono Piyasası Takas ve Temerrüt İşlemlerine İlişkin Esaslar Hakkında Genelge
21.12.2006 tarih ve 257 sayılı Genelge ile, 242 sayılı Tahvil ve Bono Piyasası Takas ve Temerrüt İşlemlerine İlişkin Esasları Hakkında Genelgede değişiklik yapılarak, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından ihraç edilecek olan "likidite senetleri"nin takas ve temerrüt esasları belirlenmiştir.

VERGİ MEVZUATINA İLİŞKİN DÜZENLEMELER

Kurumlar Vergisi Sirküleri 20
Gelir Vergisi Kanununun 4842 sayılı Kanunla değişik 94/6-b maddesinin (i) ve (ii) alt bentleri uyarınca, tam mükellef kurumlar ile Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığıyla kâr payı elde eden dar mükellef kurumlara yapılan kâr payı ödemeleri üzerinden tevkifat yapılmamasına ilişkin olarak aracı kurumlarca, müşterilerinin hukuki statüleri ve mükellefiyet bilgileri hakkında Takasbank veya Merkezi Kayıt Kuruluşuna yapılacak bildirimlere ilişkin açıklamalar içeren "Kurumlar Vergisi Sirküleri 20", 06.01.2006 tarihinde yayımlanmıştır.

355 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği
Borsada rayici olmayan yabancı paraların ve bu paralarla olan senetli ve senetsiz alacak ve borçların değerlemesinde 2005 yıl sonu itibariyle uygulanacak olan kurlara ilişkin "355 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği" 04.02.2006 tarih ve 26070 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

357 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği
Gelir ve kurumlar vergisi mükelleflerinden 31.12.2005 tarihi itibariyle aktif toplamı 100.000 YTL veya 2005 hesap dönemine ait ciroları toplamı 200.000 YTL'yi aşan ticari, zirai ve mesleki faaliyetlerinden dolayı gerçek usulde vergilendirilen gelir vergisi ve kurumlar vergisi mükelleflerinin, yıllık gelir, kurumlar ve geçici vergi beyannamelerini elektronik ortamda göndermelerine ilişkin "357 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği" 02.03.2006 tarih ve 26096 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

5479 sayılı Gelir Vergisi Kanunu, Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun, Özel Tüketim Vergisi Kanunu ve Vergi Usul Kanununda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun

Gelir vergisine tabi tüm gelirler için 2006 yılı başından itibaren uygulanacak olan gelir vergisi tarifesinin belirlenmesine; ticari ve zirai kazançlarda yatırım indirimi istinası uygulamasına 01.01.2006 tarihinden itibaren geçerli olmak son verilmesine ve diğer kanunlarda değişiklik yapılmasına ilişkin 5479 sayılı "Gelir Vergisi Kanunu, Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanun, Özel Tüketim Vergisi Kanunu ve Vergi Usul Kanununda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" 08.04.2006 tarih ve 26133 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu

Kurumlar vergisi oranını %30'dan %20'ye indiren, muafiyet, indirim ve istisnalar vb. konularda değişiklikler içeren ve transfer fiyatlandırması, örtülü sermaye uygulaması ve kontrol edilen yabancı kurum kazançlarının vergilendirilmesi gibi temel konularda önemli ve kapsamlı düzenlemeler yapan 5520 sayılı "Kurumlar Vergisi Kanunu" 21.06.2006 tarih ve 26205 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

5527 sayılı Gelir Vergisi Kanununda Değişiklik Yapılmasına İlişkin Kanun

Gelir Vergisi Kanununun geçici 67'nci maddesinde yapılan değişiklikle; dar mükellef gerçek kişi ve kurumların finansal araçlardan, Türkiye'de elde ettikleri kazanç ve iratlara uygulanacak stopaj oranının sıfır olarak belirlenmesine; menkul kıymet yatırım ortaklıkları ve fonlarında vergileme sisteminde değişiklik yapılmasına; yerli yatırımcılar için ise stopaj oranının yeniden düzenlenmesi amacıyla Bakanlar Kurulu'na yetki verilmesine ilişkin 5527 sayılı "Gelir Vergisi Kanununda Değişiklik Yapılmasına İlişkin Kanun" 07.07.2006 tarih ve 26221 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

361 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği

Vergi Usul Kanunu uyarınca kağıt ortamında düzenlenen, tutulan, muhafaza ve ibraz edilen defter ve belgeler yerine, aynı bilgileri içeren elektronik defter ve belgelerin oluşturulması, kaydedilmesi, iletilmesi, muhafazası ve ibrazına ilişkin usul ve esasların belirlenmesine ilişkin "361 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği" 11.07.2006 tarih ve 26225 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

22.07.2006 Tarih ve 2006/10731 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı

193 sayılı Gelir Vergisi Kanununun geçici 67. maddesi ve 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 15. ve 30. maddelerinde yer alan bazı tevkifat nispetlerinin yeniden belirlenmesine ve 193 sayılı Gelir Vergisi Kanununun 94'üncü maddesinde yer alan tevkifat nispetleri hakkındaki 10/12/2003 tarihli ve 2003/6577 sayılı Kararnamenin eki Kararda değişiklik yapılmasına ilişkin "22.07.2006 Tarih ve 2006/10731 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı" 23.07.2006 tarih ve 26237 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

3 Seri No'lu Vergi Kimlik Numarası Genel Tebliği

Türkiye Cumhuriyeti tabiyetinde bulunan gerçek kişilerin Türkiye Cumhuriyeti kimlik numaralarının 01.11.2006 tarihinden itibaren vergi kimlik numarası olarak kullanılmasına ilişkin "3 Seri No'lu Vergi Kimlik Numarası Genel Tebliği" 29.08.2006 tarih ve 26274 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

258 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği

5527 sayılı Kanunla Geçici 67. maddede yapılan değişiklikler, Bakanlar Kurulu kararıyla belirlenen tevkifat oranları, Geçici 67. maddenin uygulanması ve Eurobondların itfası ile alım-satımından elde edilen getirilerin gerçek kişiler yönünden vergilendirilmesi konularının

açıklanmasına ilişkin "258 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği" 30.09.2006 tarih ve 26305 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

363 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği
Yeniden değerleme oranının 2006 yılı için %7,8 olarak tespit edilmesine ilişkin "363 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği" 28.11.2006 tarih ve 26360 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

2006-1 Sayılı Değerli Kağıtlar Kanunu Genel Tebliği
210 sayılı Kanuna ekli ve 5281 sayılı Kanunla değişik Değerli Kağıtlar Tablosunda yer alan değerli kağıtların bedellerini 01.01.2007 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere tespit eden "2006-1 Sayılı Değerli Kağıtlar Kanunu Genel Tebliği" 19.12.2006 tarih ve 26381 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

52 Seri No'lu Harçlar Kanunu Genel Tebliği
492 sayılı Kanunun mükerrer 138'inci maddesi hükmü gereğince, Kanuna bağlı tarifelerde yer alan ve 49 seri no'lu Harçlar Kanunu Genel Tebliği ile tespit edilen maktu harçlar (maktu ve nispi harçların asgari ve azami miktarlarını belirleyen hadler dahil), yeniden değerleme oranında artırılarak 01.01.2007 tarihinden itibaren uygulanmasına ilişkin "52 Seri No'lu Harçlar Kanunu Genel Tebliği" 20.12.2006 tarih ve 26382 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

259 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği
Gelir vergisine tabi gelirlerin 2007 takvim yılında vergilendirilmesinde esas alınacak gelir vergisi tarifesinin belirlenmesine ve Gelir Vergisi Kanununun 21, 23/8, 31, 47, 48, mükerrer 80, 82, 86, 103 ve mükerrer 121 inci maddelerinde yer alıp, 2006 yılında uygulanan had ve tutarların 2006 yılı için %7,8 olarak tespit edilen yeniden değerleme oranında arttırılması suretiyle belirlenen ve 2007 takvim yılında uygulanacak olan had ve tutarların tespit edilmesine ilişkin "259 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği" 20.12.2006 tarih ve 26382 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

260 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği
2006 takvim yılında elde edilen bazı menkul sermaye iratlarının vergilendirilmesinde dikkate alınacak indirim oranının (%7,8/%16,76=) %46,5 olarak tespitine, indirim oranı uygulanarak beyan edilecek menkul sermaye iratlarının açıklanmasına ve 01.01.2006 tarihinden önce ihraç edilen Devlet Tahvilleri ve Hazine Bonolarından 2006 yılında elde edilen gelirlere uygulanacak istisna tutarının 191.089,20 YTL olarak tespitine ilişkin "260 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği" 20.12.2006 tarih ve 26382 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

47 Seri No'lu Damga Vergisi Kanunu Genel Tebliği
Damga Vergisi Kanununun mükerrer 30. maddesinin birinci fıkrası hükmü gereğince, Kanuna ekli (1) sayılı tabloda yer alan ve 5281 sayılı Kanunun 7. maddesi hükmüne göre tespit edilen maktu vergilerin (maktu ve nispi vergilerin asgari ve azami miktarlarını belirleyen hadler dahil) yeniden değerleme oranında artırılarak 01.01.2007 tarihinden itibaren uygulanmasına ilişkin "47 Seri No'lu Damga Vergisi Kanunu Genel Tebliği" 20.12.2006 tarih ve 26382 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

38 Seri No'lu Veraset ve İntikal Vergisi Kanunu Genel Tebliği
Veraset ve İntikal Vergisi Kanunu gereğince 2007 yılında uygulanacak veraset ve intikal vergisi tarifesi ile istisna tutarlarının belirlenmesine ilişkin "38 Seri No'lu Veraset ve İntikal Vergisi Kanunu Genel Tebliği" 20.12.2006 tarih ve 26382 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

ARACI KURUMLAR

RAPORUN HAZIRLANDIĞI TARİHTE BİRLİK ÜYESİ OLAN ANCAK FAALİYETİ GEÇİCİ OLARAK DURDURULMUŞ ARACI KURUMLAR

ADA MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ALTAY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ARTI MENKUL KIYMETLER A.Ş.
MED MENKUL DEĞERLER A.Ş.
TAİB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

2006 YILINDA FAALİYETTE OLAN ANCAK RAPORUN HAZIRLANDIĞI TARİHTE BİRLİK ÜYELİĞİNDEN ÇIKARILMIŞ ARACI KURUMLAR

KOÇ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
TSKB 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	:	27

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 (YTL)	Payı (%)
Abdullah Acar	1.521.370	52,68%
Acar Factoring	643.977	22,30%
Hüseyin Cemal Acar	577.558	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

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	2.058.467	2.267.473
SGMK (bin YTL)	981.222	1.169.546
Vadeli İşlemler (bin YTL)	52.228	335.508
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,38%	0,35%
SGMK Pazar Payı (%)	0,02%	0,02%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,86%	0,94%
Hisse Senedi Sıralaması	59	57
SGMK Sıralaması	70	68
Vadeli İşlemler Sıralaması	17	24
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.756	1.747

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**9.685.611**	**7.926.659**
Hazır Değerler	67.449	71.486
Menkul Kıymetler (net)	4.789.135	4.073.633
Ticari Alacaklar (net)	4.629.612	3.490.174
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	199.415	291.366
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**2.191.694**	**2.423.170**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	1.934.320	2.059.320
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	162.914	117.182
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	94.460	68.496
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	178.172
TOPLAM VARLIKLAR	**11.877.305**	**10.349.829**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**5.298.121**	**4.029.834**
Finansal Borçlar (net)	2.333.743	2.173.513
Ticari Borçlar (net)	2.351.653	1.653.261
Diğer Yükümlülükler (net)	612.725	203.060
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**120.626**	**44.805**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	120.626	44.805
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**6.458.558**	**6.275.190**
Sermaye	2.887.787	2.887.787
Sermaye Yedekleri	11.073.704	11.073.704
Kâr Yedekleri	592.017	2.056.128
Net Dönem Kârı/Zararı	1.358.958	-183.368
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-9.453.908	-9.559.061
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**11.877.305**	**10.349.829**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**218.276.301**	**225.021.484**
Satış Gelirleri (net)	216.568.419	221.961.185
Satışların Maliyeti (-)	-214.763.026	-221.133.817
Hizmet Gelirleri (net)	1.570.460	2.945.873
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	137.422	114.426
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**3.513.275**	**3.887.667**
Faaliyet Giderleri (-)	-3.012.701	-2.004.363
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**500.574**	**1.883.304**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	1.608.401	524.361
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-140.365	-2.424.437
Finansman Giderleri (-)	-145.539	-312.508
FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.823.071**	**-329.280**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**1.823.071**	**-329.280**
Vergiler (-)	-464.113	145.912
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**1.358.958**	**-183.368**

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	:	688
Çalışan Sayısı	:	165

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Akın Kozanoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Erkut Ulaş
Yönetim Kurulu Üyesi	Mevlüt Aydemir
Yönetim Kurulu Üyesi	Galip Tözge
Yönetim Kurulu Üyesi	Sedef Fatoş Korkmaz

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Berrin Önder	
Genel Müdür Yardımcısı	Haluk Türkölmez	Mali İşler ve Operasyon
Genel Müdür Yardımcısı	Yeşim Aksoy	Kurumsal Finansman
Genel Müdür Yardımcısı	Mustafa Cem Ekşit	Yurtiçi Sermaye Piyasaları

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	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 Turizm ve Yat. Hizm. A.Ş.	1.000	0,00%
Toplam	**50.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	23.750.948	34.388.382
SGMK (bin YTL)	31.314.040	41.312.174
Vadeli İşlemler (bin YTL)	90.546	725.428
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	4,40%	5,29%
SGMK Pazar Payı (%)	0,60%	0,71%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	1,49%	2,03%
Hisse Senedi Sıralaması	5	5
SGMK Sıralaması	30	25
Vadeli İşlemler Sıralaması	13	13
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	64.143	69.267

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**67.354.242**	**121.677.466**
Hazır Değerler	24.814.923	23.428.471
Menkul Kıymetler (net)	22.759.248	57.700.210
Ticari Alacaklar (net)	19.601.598	39.416.024
Diğer Alacaklar (net)	101.948	1.049.717
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	76.525	83.044
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**27.848.753**	**25.073.479**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	2.477	52.832
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	24.432.769	22.918.943
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	257.655	365.292
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	3.155.852	1.736.412
TOPLAM VARLIKLAR	**95.202.995**	**146.750.945**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**7.313.077**	**53.352.883**
Finansal Borçlar (net)	563.347	10
Ticari Borçlar (net)	2.677.111	48.030.265
Diğer Yükümlülükler (net)	4.072.619	5.322.608
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**240.885**	**270.204**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	240.885	270.204
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**87.649.033**	**93.127.858**
Sermaye	50.000.000	50.000.000
Sermaye Yedekleri	16.802.123	16.802.123
Kâr Yedekleri	6.161.228	1.431.930
Net Dönem Kârı/Zararı	14.647.405	19.683.084
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	38.277	5.210.721
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**95.202.995**	**146.750.945**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**5.099.971.651**	**4.945.086.934**
Satış Gelirleri (net)	5.071.497.828	4.903.719.506
Satışların Maliyeti (-)	-5.068.721.356	-4.893.794.174
Hizmet Gelirleri (net)	25.098.382	34.659.217
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	3.375.441	6.708.211
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**31.250.295**	**51.292.760**
Faaliyet Giderleri (-)	-21.754.449	-27.688.520
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**9.495.846**	**23.604.240**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	26.053.833	7.541.830
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-15.364.932	-5.216.609
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**20.184.747**	**25.929.461**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**20.184.747**	**25.929.461**
Vergiler (-)	-5.537.342	-6.246.377
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**14.647.405**	**19.683.084**

AKDENİZ MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	05.03.1990
Adres	:	Sıracevizler Cad. No:43 D: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	:	2
Çalışan Sayısı	:	27

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
Genel Müdür	Alpaslan Varol	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	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

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	1.432.020	1.274.012
SGMK (bin YTL)	4.053	985
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	2.019
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,27%	0,20%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,01%
Hisse Senedi Sıralaması	69	71
SGMK Sıralaması	110	119
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	50
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.444	1.391

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**4.578.105**	**3.711.947**
Hazır Değerler	939.402	440.593
Menkul Kıymetler (net)	3.085.035	1.543.970
Ticari Alacaklar (net)	393.505	1.606.916
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	160.163	120.468
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**999.740**	**2.113.775**
Ticari Alacaklar (net)	6.709	48.681
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	156.697	1.161.630
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	469.005	619.965
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	238.763	227.250
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	128.566	56.249
TOPLAM VARLIKLAR	**5.577.845**	**5.825.722**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**1.858.096**	**1.947.111**
Finansal Borçlar (net)	271.000	1.444.432
Ticari Borçlar (net)	1.017.412	442.673
Diğer Yükümlülükler (net)	569.684	60.006
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**38.660**	**123.032**
Finansal Borçlar (net)	0	75.562
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	38.660	47.470
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**3.681.089**	**3.755.579**
Sermaye	1.210.000	1.210.000
Sermaye Yedekleri	2.021.448	2.017.756
Kâr Yedekleri	579.563	449.641
Net Dönem Kârı/Zararı	821.337	78.182
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-951.259	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**5.577.845**	**5.825.722**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**11.259.578**	**5.449.760**
Satış Gelirleri (net)	9.603.923	4.159.525
Satışların Maliyeti (-)	-9.258.122	-4.050.860
Hizmet Gelirleri (net)	1.136.093	1.029.426
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	519.562	260.809
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**2.001.456**	**1.398.900**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.580.906	-1.383.767
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**420.550**	**15.133**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	1.072.839	932.011
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-668.717	-642.906
Finansman Giderleri (-)	-3.490	-153.739
FAALİYET KARI (ZARARI)	**821.182**	**150.499**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**821.182**	**150.499**
Vergiler (-)	155	-72.317
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**821.337**	**78.182**

ALAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	17.12.1990
Adres	:	Teşvikiye Cad.İkbal İş Merkezi No.103 Kat.7 Şişli İstanbul
Telefon	:	212-236 68 69
Faks	:	212-236 72 93
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	:	3
Çalışan Sayısı	:	49

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Orhan Sürek
Yönetim Kurulu Üyesi	Eren Elbirlik
Yönetim Kurulu Üyesi	Selim Erdoğan
Yönetim Kurulu Üyesi	Cengiz Alpözü
Yönetim Kurulu Üyesi	İsmet Elbirlik

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Orhan Sürek	Vekaleten
Genel Müdür Yardımcısı	Hasan Soydan	Özel İşl. ve Müşt. İlişkileri
Genel Müdür Yardımcısı	Mutlu Köseahmetoğlu	Araştırma ve Kur. Fin.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Orhan Sürek	1.099.979	100,00%
Beklan Turgut Öztoprak	10	0,00%
Eren Elbirlik	8	0,00%
Selim Erdoğan	1	0,00%
Cengiz Alpözü	1	0,00%
İsmet Elbirlik	1	0,00%
Toplam	**1.100.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	1.825.424	2.629.921
SGMK (bin YTL)	701.533	708.624
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,34%	0,40%
SGMK Pazar Payı (%)	0,01%	0,01%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	62	54
SGMK Sıralaması	76	79
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2.611	2.596

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**3.655.190**	**5.178.424**
Hazır Değerler	52.073	63.639
Menkul Kıymetler (net)	135.804	124.000
Ticari Alacaklar (net)	2.765.643	3.625.734
Diğer Alacaklar (net)	615.197	1.317.762
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	86.473	47.289
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**896.246**	**391.885**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	606.550	85.986
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	225.382	188.806
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	64.314	117.093
TOPLAM VARLIKLAR	**4.551.436**	**5.570.309**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**1.361.042**	**2.757.945**
Finansal Borçlar (net)	270.000	2.544.069
Ticari Borçlar (net)	62.696	58.487
Diğer Yükümlülükler (net)	1.028.346	155.389
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**122.734**	**144.782**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	122.734	144.782
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**3.067.660**	**2.667.582**
Sermaye	1.100.000	1.100.000
Sermaye Yedekleri	9.018.724	9.018.724
Kâr Yedekleri	976.624	976.624
Net Dönem Kârı/Zararı	-23.131	-400.078
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-8.004.557	-8.027.688
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**4.551.436**	**5.570.309**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**651.410.688**	**659.011.185**
Satış Gelirleri (net)	651.408.107	656.893.356
Satışların Maliyeti (-)	-649.628.914	-656.893.356
Hizmet Gelirleri (net)	0	2.117.829
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	2.581	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**1.781.774**	**2.117.829**
Faaliyet Giderleri (-)	-3.287.496	-3.714.384
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**-1.505.722**	**-1.596.555**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	1.716.436	1.339.565
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-200.000	-159.150
Finansman Giderleri (-)	-35.974	-36.717
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-25.260**	**-452.857**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**-25.260**	**-452.857**
Vergiler (-)	2.129	52.779
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**-23.131**	**-400.078**

ALFA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	08.01.1991
Adres	:	Fatih Sultan Mehmet Mah. Geçici 1. Sok. No:5 Küçükarmutlu İstanbul
Telefon	:	212-278 36 36
Faks	:	212-270 40 10
İnternet Sitesi	:	www.alfa.com.tr
e-posta Adresi	:	
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	4

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hüseyin Yaşar Eraslan
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Tamer Ada
Yönetim Kurulu Üyesi	Aydın Sıtkı Ünver
Yönetim Kurulu Üyesi	Hasan Basri Pehlivan
Yönetim Kurulu Üyesi	Hakkı Saruhan Bilgen

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Tamer Ada	
Genel Müdür Yardımcısı	Hale Yılmaz	Mali İşler ve Operasyon

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Cıngıllı Holding A.Ş.	2.011.976	39,45%
Demir Factoring A.Ş.	1.368.066	26,82%
Safron Amd Partners	494.292	9,69%
Halka Arz	1.048.444	20,56%
Diğer	177.692	3,48%
Toplam	**5.100.470**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	2.398.955	876.565
SGMK (bin YTL)	74.321	0
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,44%	0,13%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	51	80
SGMK Sıralaması	98	--
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.225	1.173

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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		

ALFA MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**4.206.525**	
Hazır Değerler	690.578	
Menkul Kıymetler (net)	1.657.522	
Ticari Alacaklar (net)	1.407.226	
Diğer Alacaklar (net)	386.384	
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	64.815	
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**2.563.586**	
Ticari Alacaklar (net)	166.301	
Diğer Alacaklar (net)	0	
Finansal Varlıklar (net)	1.558.056	
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	
Maddi Varlıklar (net)	83.886	
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	133.479	
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	621.864	
TOPLAM VARLIKLAR	**6.770.111**	

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**2.618.274**	
Finansal Borçlar (net)	936.535	
Ticari Borçlar (net)	192.037	
Diğer Yükümlülükler (net)	1.489.702	
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**2.157.808**	
Finansal Borçlar (net)	0	
Ticari Borçlar (net)	0	
Diğer Yükümlülükler (net)	2.157.808	
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	
ÖZSERMAYE	**1.994.029**	
Sermaye	5.100.470	
Sermaye Yedekleri	44.447.417	
Kâr Yedekleri	164.505	
Net Dönem Kârı/Zararı	-1.483.897	
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-46.234.466	
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**6.770.111**	

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**181.780.161**	
Satış Gelirleri (net)	181.254.827	
Satışların Maliyeti (-)	-179.016.622	
Hizmet Gelirleri (net)	2.572	
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	522.762	
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**2.763.539**	
Faaliyet Giderleri (-)	-3.717.056	
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**-953.517**	
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	875.396	
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-1.297.558	
Finansman Giderleri (-)	-108.218	
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-1.483.897**	
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**-1.483.897**	
Vergiler (-)	0	
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**-1.483.897**	

ALTERNATİF YATIRIM A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	27.12.1996
Adres	:	Cumhuriyet Cad. No:8 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	:	
İnternet İşlemleri	:	www.ayatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	:	212-444 00 54
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	5
Çalışan Sayısı	:	74

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 Arığ
Yönetim Kurulu Üyesi	Mustafa Uysal
Yönetim Kurulu Üyesi	Ahmet Bal

Üst Yönetim

Görevi	**Adı/Soyadı**	**Sorumluluk Alanı**
Genel Müdür	T.Metin Ayışık	
Genel Müdür Yardımcısı	Z.Figen Yazıcı	Yurtiçi Piyasalar
Genel Müdür Yardımcısı	Murat Salar	Hazine, Kur.Fin., Var.Yön.
Genel Müdür Yardımcısı	Ferhan Şehzad	Uluslararası Satış, Paz.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	**Pay Tutarı (YTL)**	**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

	2005	**2006**
Hisse Senedi (bin YTL)	3.956.240	4.446.731
SGMK (bin YTL)	8.449.615	8.920.411
Vadeli İşlemler (bin YTL)	1.243	393.902
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,73%	0,68%
SGMK Pazar Payı (%)	0,16%	0,15%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,02%	1,10%
Hisse Senedi Sıralaması	30	34
SGMK Sıralaması	48	47
Vadeli İşlemler Sıralaması	43	20
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	3.770	4.102

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**20.748.071**	**34.310.108**
Hazır Değerler	236.471	2.295.855
Menkul Kıymetler (net)	4.789.025	3.322.898
Ticari Alacaklar (net)	13.781.966	23.312.016
Diğer Alacaklar (net)	1.700.199	5.224.308
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	240.410	155.031
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**6.849.520**	**13.033.796**
Ticari Alacaklar (net)	4.591	4.611
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	6.227.897	12.460.429
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	356.606	289.367
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	150.566	149.965
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	109.860	129.424
TOPLAM VARLIKLAR	**27.597.591**	**47.343.904**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**9.912.700**	**29.074.446**
Finansal Borçlar (net)	7.881.584	16.659.051
Ticari Borçlar (net)	504.814	7.684.140
Diğer Yükümlülükler (net)	1.526.302	4.731.255
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**490.818**	**310.780**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	490.818	310.780
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**17.194.073**	**17.958.678**
Sermaye	8.500.000	8.500.000
Sermaye Yedekleri	6.105.580	6.105.580
Kâr Yedekleri	622.390	841.254
Net Dönem Kârı/Zararı	2.663.937	2.464.605
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-697.834	47.239
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**27.597.591**	**47.343.904**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**107.330.100**	**49.588.414**
Satış Gelirleri (net)	98.529.781	39.058.011
Satışların Maliyeti (-)	-95.397.665	-36.846.228
Hizmet Gelirleri (net)	6.107.605	6.808.686
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	2.692.714	3.721.717
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**11.932.435**	**12.742.186**
Faaliyet Giderleri (-)	-8.038.960	-8.677.369
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**3.893.475**	**4.064.817**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	2.673.840	657.612
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-3.326.609	-281.483
Finansman Giderleri (-)	-465.622	-1.556.927
FAALİYET KARI (ZARARI)	**2.775.084**	**2.884.019**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**2.775.084**	**2.884.019**
Vergiler (-)	-111.147	-419.414
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**2.663.937**	**2.464.605**

ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	25.09.1998
Adres	:	Merkez Mah. Birahane Sok. No:38 Şişli Bomonti İstanbul
Telefon	:	212-233 33 22
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	:	25
Çalışan Sayısı	:	31

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 (YTL)	Payı (%)
Anadolubank A.Ş.	4.428.000	82,00%
Mehmet Rüştü Başaran	870.607	16,12%
Gülsel Altıntuğ	50.482	0,93%
Aysel Başaran	48.717	0,90%
Fikriye Filiz Haseski	1.979	0,04%
Erol Altıntuğ	215	0,00%
Toplam	**5.400.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	6.514.103	8.691.351
SGMK (bin YTL)	213.226	417.695
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,21%	1,34%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,01%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	22	21
SGMK Sıralaması	91	83
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	217	180

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**6.477.304**	**6.842.786**
Hazır Değerler	35.584	6.004
Menkul Kıymetler (net)	6.276.569	6.675.086
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	82.674	35.515
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	82.477	126.181
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**143.448**	**105.102**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	116.657	54.225
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	6.564	8.768
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	20.227	42.109
TOPLAM VARLIKLAR	**6.620.752**	**6.947.888**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**1.089.389**	**950.169**
Finansal Borçlar (net)	80.789	313.921
Ticari Borçlar (net)	44.215	48.531
Diğer Yükümlülükler (net)	964.385	587.717
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**23.812**	**101.926**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	23.812	101.926
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**5.507.551**	**5.895.793**
Sermaye	2.985.000	2.985.000
Sermaye Yedekleri	5.402.857	1.438.777
Kâr Yedekleri	677.874	1.083.774
Net Dönem Kârı/Zararı	1.005.221	388.242
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-4.563.401	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**6.620.752**	**6.947.888**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**133.330.084**	**744.784.522**
Satış Gelirleri (net)	130.936.777	742.543.789
Satışların Maliyeti (-)	-130.169.917	-742.472.447
Hizmet Gelirleri (net)	2.393.307	2.240.733
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**3.160.167**	**2.312.075**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.065.689	-2.281.496
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**1.094.478**	**30.579**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	450.854	518.237
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-46.685	-50.903
Finansman Giderleri (-)	-7.025	-14.363
FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.491.622**	**483.550**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**1.491.622**	**483.550**
Vergiler (-)	-486.401	-95.308
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**1.005.221**	**388.242**

AS MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	29.05.1990
Adres	:	Büyükdere Cad. No:185/13 Kanyon Ofis Blokları Kat:13 Levent İstanbul
Telefon	:	212-339 42 00
Faks	:	212-353 13 01
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	asmimkb@doruk.net.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	11

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Shaun David Carl Edgar Lynn
Yönetim Kurulu Üyesi	Stephen Bartlett
Yönetim Kurulu Üyesi	H. Emre Temelli
Yönetim Kurulu Üyesi	Özge Pehlivan

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Halim Çetinel	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
BGC Holdings (Turkey) LLC	2.999.987	100,00%
Lee Martin Amaitis	3	0,00%
Shaun David Carl Edgar Lynn	3	0,00%
H. Emre Temelli	3	0,00%
Stephen Bartlett	3	0,00%
Özge Pehlivan	1	0,00%
Toplam	**3.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	473.056	377.904
SGMK (bin YTL)	33	351
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,09%	0,06%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	87	86
SGMK Sıralaması	131	128
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	165	72

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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			✓

AS MENKUL KIYMETLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**1.174.229**	**689.435**
Hazır Değerler	569.302	599.661
Menkul Kıymetler (net)	126.964	0
Ticari Alacaklar (net)	449.353	77.600
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	28.610	12.174
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**417.830**	**425.805**
Ticari Alacaklar (net)	6.192	6.153
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	230.501	337.064
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	136.456	42.428
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	10.708	0
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	33.973	40.160
TOPLAM VARLIKLAR	**1.592.059**	**1.115.240**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**318.289**	**44.318**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	275.288	16.775
Diğer Yükümlülükler (net)	43.001	27.543
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**55.726**	**29.422**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	55.726	29.422
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**1.218.044**	**1.041.500**
Sermaye	1.000.000	1.000.000
Sermaye Yedekleri	118.713	43.814
Kâr Yedekleri	40.663	97.560
Net Dönem Kârı/Zararı	58.668	-171.483
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	0	71.609
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**1.592.059**	**1.115.240**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**35.374.248**	**16.915.503**
Satış Gelirleri (net)	34.794.092	16.523.454
Satışların Maliyeti (-)	-34.597.603	-16.527.751
Hizmet Gelirleri (net)	332.457	258.588
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	247.699	133.461
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**776.645**	**387.752**
Faaliyet Giderleri (-)	-720.368	-640.712
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**56.277**	**-252.960**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	18.504	168.102
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-11.768	-126.785
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**63.013**	**-211.643**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**63.013**	**-211.643**
Vergiler (-)	-4.345	40.160
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**58.668**	**-171.483**

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	:	6
Çalışan Sayısı	:	141

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Korhan Kurdoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Duran Uğur
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Sami
Yönetim Kurulu Üyesi	Erhan Kurdoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Elmas Melih Araz

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Bülent Altınel	
Genel Müdür Yardımcısı	Ceyhan Er	Mali ve İdari İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Nergis Kasabalı Bayraktar	Araştırma
Genel Müdür Yardımcısı	Gonca Eğilmez İnegöl	Kurumsal Finansman
Genel Müdür Yardımcısı	Hakan Sevim	Pazarlama

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Ata Holding A.Ş.	13.925.235	83,26%
Korhan Kurdoğlu	1.796.265	10,74%
Duran Uğur	819.525	4,90%
Tevfik Metin Ayışık	167.250	1,00%
Ece Kurdoğlu	16.725	0,10%
Toplam	**16.725.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	8.826.456	8.431.736
SGMK (bin YTL)	11.942.094	17.049.394
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	138.894
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,63%	1,30%
SGMK Pazar Payı (%)	0,23%	0,29%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,39%
Hisse Senedi Sıralaması	20	22
SGMK Sıralaması	44	38
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	34
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	3.159	2.946

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**47.289.826**	**43.502.272**
Hazır Değerler	422.905	1.880.344
Menkul Kıymetler (net)	13.605.276	9.478.825
Ticari Alacaklar (net)	32.159.618	30.901.218
Diğer Alacaklar (net)	818.325	938.507
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	283.702	303.378
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**3.512.575**	**3.192.766**
Ticari Alacaklar (net)	100.336	129.190
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	1.881.944	1.764.303
Maddi Varlıklar (net)	1.387.157	1.180.047
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	45.435	18.402
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	97.703	100.824
TOPLAM VARLIKLAR	**50.802.401**	**46.695.038**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**21.705.558**	**16.013.272**
Finansal Borçlar (net)	0	7.434.266
Ticari Borçlar (net)	14.227.469	7.161.625
Diğer Yükümlülükler (net)	7.478.089	1.417.381
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**734.968**	**923.372**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	734.968	923.372
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**3.381.096**	**4.532.190**
ÖZSERMAYE	**24.980.779**	**25.226.204**
Sermaye	15.800.000	16.725.000
Sermaye Yedekleri	3.035.391	3.080.985
Kâr Yedekleri	1.800.563	1.179.694
Net Dönem Kârı/Zararı	6.189.725	4.559.011
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-1.844.900	-318.486
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**50.802.401**	**46.695.038**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**2.165.153.931**	**1.691.509.955**
Satış Gelirleri (net)	2.141.807.703	1.666.742.500
Satışların Maliyeti (-)	-2.139.422.016	-1.666.014.489
Hizmet Gelirleri (net)	19.545.907	19.721.267
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	3.800.321	5.046.188
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**25.731.915**	**25.495.466**
Faaliyet Giderleri (-)	-17.267.308	-19.765.724
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**8.464.607**	**5.729.742**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	2.743.445	2.938.173
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-35.923	-63.204
Finansman Giderleri (-)	-1.852.693	-2.151.123
FAALİYET KARI (ZARARI)	**9.319.436**	**6.453.588**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**-842.440**	**-639.577**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**8.476.996**	**5.814.011**
Vergiler (-)	-2.287.271	-1.255.000
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**6.189.725**	**4.559.011**

ATAONLİNE MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	15.08.1990
Adres	:	Emirhan Cad. No:145 A Bl. 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	:	42

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Korhan Kurdoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Duran Uğur
Yönetim Kurulu Üyesi	Erhan Kurdoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Bülent Altınel

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Hamit Can	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	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

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	2.213.700	2.559.479
SGMK (bin YTL)	106.516	223.311
Vadeli İşlemler (bin YTL)	9.197	385.950
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,41%	0,39%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,15%	1,08%
Hisse Senedi Sıralaması	55	55
SGMK Sıralaması	96	92
Vadeli İşlemler Sıralaması	31	21
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	8.434	8.560

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**4.746.673**	**7.148.198**
Hazır Değerler	20.692	73.198
Menkul Kıymetler (net)	399.712	464.446
Ticari Alacaklar (net)	4.205.532	6.084.393
Diğer Alacaklar (net)	23.794	470.505
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	96.943	55.656
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**174.170**	**182.626**
Ticari Alacaklar (net)	45.415	52.447
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	119.985	129.210
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	8.770	969
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	**4.920.843**	**7.330.824**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**1.315.774**	**2.944.944**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	1.033.272	2.599.041
Diğer Yükümlülükler (net)	282.502	345.903
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**43.091**	**48.535**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	43.091	48.535
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**3.561.978**	**4.337.345**
Sermaye	1.100.000	1.100.000
Sermaye Yedekleri	794.762	797.094
Kâr Yedekleri	152.392	351.315
Net Dönem Kârı/Zararı	1.450.019	1.983.921
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	64.805	105.015
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**4.920.843**	**7.330.824**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**80.701.556**	**204.745.961**
Satış Gelirleri (net)	75.923.776	199.221.610
Satışların Maliyeti (-)	-75.801.730	-199.192.669
Hizmet Gelirleri (net)	3.616.553	4.233.124
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	1.161.227	1.291.227
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**4.899.826**	**5.553.292**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.846.842	-3.413.489
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**2.052.984**	**2.139.803**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	69.915	397.076
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-1.063	-1.049
Finansman Giderleri (-)	-45.616	-55.950
FAALİYET KARI (ZARARI)	**2.076.220**	**2.479.880**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**2.076.220**	**2.479.880**
Vergiler (-)	-626.201	-495.959
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**1.450.019**	**1.983.921**

AYBORSA MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	15.11.1990
Adres	:	Darülaceze Cad. Bilaş İş Mrk. No:31 K:6 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	:	20

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 (YTL)	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

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	699.097	569.591
SGMK (bin YTL)	0	579
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,13%	0,09%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	80	83
SGMK Sıralaması	--	124
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	373	357

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**1.845.680**	**2.522.124**
Hazır Değerler	9.189	13.441
Menkul Kıymetler (net)	130.165	650.343
Ticari Alacaklar (net)	1.616.354	1.493.666
Diğer Alacaklar (net)	807	347.501
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	89.165	17.173
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**1.495.435**	**1.359.651**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	317.609	282.053
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	1.176.178	1.076.302
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	0	0
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	1.648	1.296
TOPLAM VARLIKLAR	**3.341.115**	**3.881.775**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**810.843**	**1.513.484**
Finansal Borçlar (net)	261.000	1.227.353
Ticari Borçlar (net)	425.212	222.209
Diğer Yükümlülükler (net)	124.631	63.922
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**115.114**	**97.554**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	115.114	97.554
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**2.415.158**	**2.270.737**
Sermaye	1.000.000	1.000.000
Sermaye Yedekleri	940.561	940.561
Kâr Yedekleri	314.609	305.094
Net Dönem Kârı/Zararı	159.988	-8.144
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	0	33.226
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**3.341.115**	**3.881.775**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**99.174.300**	**80.328.363**
Satış Gelirleri (net)	98.468.349	79.519.525
Satışların Maliyeti (-)	-98.197.156	-79.563.492
Hizmet Gelirleri (net)	398.974	345.614
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	306.977	463.224
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**977.144**	**764.871**
Faaliyet Giderleri (-)	-744.211	-795.555
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**232.933**	**-30.684**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	45.952	185.498
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-2.135	-27.112
Finansman Giderleri (-)	-35.567	-126.516
FAALİYET KARI (ZARARI)	**241.183**	**1.186**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**241.183**	**1.186**
Vergiler (-)	-81.195	-9.330
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**159.988**	**-8.144**

B.A.B. MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	07.08.1990
Adres	:	Valikonağı Cad. No:77/1 Nişantaşı İstanbul
Telefon	:	212-234 44 28
Faks	:	212-296 28 34
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	babmenkul@babmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	2
Çalışan Sayısı	:	23

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Necati Özçelik
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Kamil Murat Aysan
Yönetim Kurulu Üyesi	Bülent Çırpıcı
Yönetim Kurulu Üyesi	İbrahim İşeri
Yönetim Kurulu Üyesi	Memet Özmen

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	K. Murat Aysan	
Genel Müdür Yardımcısı	Bülent Çırpıcı	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Necati Özçelik	1.362.378	99,08%
Ali Enver Akan	11.248	0,82%
Sami Öztürk	688	0,05%
Burcu Özçelik	275	0,02%
Kamil Murat Aysan	137	0,01%
Diğer	274	0,02%
Toplam	**1.375.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	1.521.642	1.772.332
SGMK (bin YTL)	15.708	11.318
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,28%	0,27%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	66	64
SGMK Sıralaması	103	104
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	656	639

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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			✓

B.A.B. MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**2.822.236**	**3.981.204**
Hazır Değerler	13.505	1.176.923
Menkul Kıymetler (net)	5.768	447.866
Ticari Alacaklar (net)	1.143.900	1.836.850
Diğer Alacaklar (net)	1.565.886	506.674
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	93.177	12.891
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**791.998**	**786.010**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	603.425	601.903
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	164.115	146.683
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	16.572	10.342
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	7.886	27.082
TOPLAM VARLIKLAR	**3.614.234**	**4.767.214**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**1.112.163**	**2.559.060**
Finansal Borçlar (net)	0	1.896.498
Ticari Borçlar (net)	998.731	583.134
Diğer Yükümlülükler (net)	113.432	79.428
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**93.632**	**114.933**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	93.632	114.933
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**2.408.439**	**2.093.221**
Sermaye	1.375.000	1.375.000
Sermaye Yedekleri	872.715	872.715
Kâr Yedekleri	0	67.756
Net Dönem Kârı/Zararı	160.724	-315.218
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	0	92.968
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**3.614.234**	**4.767.214**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**192.911.860**	**349.855.332**
Satış Gelirleri (net)	191.536.551	348.868.307
Satışların Maliyeti (-)	-191.419.357	-348.950.537
Hizmet Gelirleri (net)	1.022.573	800.972
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	352.736	186.053
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**1.492.503**	**904.795**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.404.673	-1.252.825
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**87.830**	**-348.030**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	162.044	161.113
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-13.757	-46.861
Finansman Giderleri (-)	-15.028	-59.861
FAALİYET KARI (ZARARI)	**221.089**	**-293.639**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**221.089**	**-293.639**
Vergiler (-)	-60.365	-21.579
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**160.724**	**-315.218**

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 Okçu
Yönetim Kurulu Üyesi	Metin Gezgin

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Tülay Gezgin	Vekaleten

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Ruhan Bahar	420.000	42,00%
Adnan Bahar	340.000	34,00%
Ayşe Neşe Bahar	80.000	8,00%
Berrin Bahar Okçu	80.000	8,00%
Tülay Gezgin	79.900	7,99%
Metin Gezgin	100	0,01%
Toplam	**1.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	985.698	1.265.949
SGMK (bin YTL)	15.754	3.297
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,18%	0,19%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	76	72
SGMK Sıralaması	102	109
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	273	255

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**3.687.803**	**1.711.001**
Hazır Değerler	15.822	16.092
Menkul Kıymetler (net)	1.948.171	1.481.840
Ticari Alacaklar (net)	119.777	130
Diğer Alacaklar (net)	1.355.589	210.000
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	248.444	2.939
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**371.722**	**383.693**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	252.000	254.400
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	119.722	124.783
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	0	0
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	4.510
TOPLAM VARLIKLAR	**4.059.525**	**2.094.694**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**1.409.323**	**204.950**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	97.826	4.928
Diğer Yükümlülükler (net)	1.311.497	200.022
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**53.786**	**22.304**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	53.786	22.304
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**2.596.416**	**1.867.440**
Sermaye	1.000.000	1.000.000
Sermaye Yedekleri	667.124	805.820
Kâr Yedekleri	184.168	771.404
Net Dönem Kârı/Zararı	887.386	-484.942
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-142.262	-224.842
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**4.059.525**	**2.094.694**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**158.690.813**	**64.911.622**
Satış Gelirleri (net)	158.156.243	64.579.187
Satışların Maliyeti (-)	-157.238.052	-64.689.044
Hizmet Gelirleri (net)	462.976	228.539
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	71.594	103.896
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**1.452.761**	**222.578**
Faaliyet Giderleri (-)	-577.971	-515.285
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**874.790**	**-292.707**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	205.616	131.544
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-168.543	-351.747
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**911.863**	**-512.910**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**911.863**	**-512.910**
Vergiler (-)	-24.477	27.968
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**887.386**	**-484.942**

BAŞKENT MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	16.05.1990
Adres	:	Abide-i Hürriyet Cd. Bolkan Center No:285 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	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	2
Çalışan Sayısı	:	48

Yönetim Kurulu

Görevi	**Adı/Soyadı**
Yönetim Kurulu Başkanı	Selim Tufan Bolkan
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Asım İplikçioğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Cavidan Konuralp

Üst Yönetim

Görevi	**Adı/Soyadı**	**Sorumluluk Alanı**
Genel Müdür Yardımcısı	Uğur Yılmaz	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	**Pay Tutarı (YTL)**	**Payı (%)**
Selim Tufan Bolkan	2.549.700	84,99%
Tülin Bolkan	270.000	9,00%
Baran Bolkan	150.000	5,00%
Cavidan Konuralp	30.000	1,00%
Mehmet Asım İplikçioğlu	150	0,00%
Işık Biren	150	0,00%
Toplam	**3.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	**2006**
Hisse Senedi (bin YTL)	3.804.084	4.282.165
SGMK (bin YTL)	516.768	660.223
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,70%	0,66%
SGMK Pazar Payı (%)	0,01%	0,01%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	35	35
SGMK Sıralaması	82	80
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.280	1.124

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**5.379.486**	**3.833.053**
Hazır Değerler	28.983	213.508
Menkul Kıymetler (net)	1.421.882	854.058
Ticari Alacaklar (net)	747.024	2.515.813
Diğer Alacaklar (net)	3.083.478	152.242
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	98.119	97.432
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**886.602**	**906.220**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	8.172	33.172
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	824.044	816.046
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	46.784	49.756
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	7.602	7.246
TOPLAM VARLIKLAR	**6.266.088**	**4.739.273**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**3.172.734**	**1.064.841**
Finansal Borçlar (net)	219.787	618.138
Ticari Borçlar (net)	103.436	252.125
Diğer Yükümlülükler (net)	2.849.511	194.578
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**129.636**	**171.528**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	129.636	171.528
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**2.963.718**	**3.502.904**
Sermaye	2.000.000	2.812.500
Sermaye Yedekleri	168.970	168.970
Kâr Yedekleri	131.144	123.776
Net Dönem Kârı/Zararı	255.004	397.658
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	408.600	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**6.266.088**	**4.739.273**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**657.133.115**	**456.943.333**
Satış Gelirleri (net)	654.739.627	454.560.467
Satışların Maliyeti (-)	-654.858.493	-454.573.462
Hizmet Gelirleri (net)	2.016.499	1.969.918
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	376.989	412.948
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**2.274.622**	**2.369.871**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.916.143	-2.010.240
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**358.479**	**359.631**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	193.001	199.108
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-149.431	-119.237
Finansman Giderleri (-)	-8.066	-41.844
FAALİYET KARI (ZARARI)	**393.983**	**397.658**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**393.983**	**397.658**
Vergiler (-)	-138.979	0
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**255.004**	**397.658**

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	:	216-452 90 90
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	:	70
Çalışan Sayısı	:	23

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Ersin Taranoğlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bekir Boydak
Yönetim Kurulu Üyesi	Mustafa Büyükabacı
Yönetim Kurulu Üyesi	Mustafa Boydak
Yönetim Kurulu Üyesi	Bahattin Ütnü

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Reşat Karabıyık	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	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

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	506.593	1.479.705
SGMK (bin YTL)	1.566.261	3.075.410
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,09%	0,23%
SGMK Pazar Payı (%)	0,03%	0,05%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	86	67
SGMK Sıralaması	64	56
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	669	1.602

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**9.500.372**	**7.684.092**
Hazır Değerler	7.529.191	4.957.697
Menkul Kıymetler (net)	1.137.372	1.860.223
Ticari Alacaklar (net)	143.844	63.600
Diğer Alacaklar (net)	548.631	638.913
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	141.334	163.659
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**157.311**	**175.928**
Ticari Alacaklar (net)	1.071	1.103
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	12.600	12.720
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	94.658	126.634
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	32.700	30.869
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	16.282	4.602
TOPLAM VARLIKLAR	**9.657.683**	**7.860.020**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**2.972.625**	**1.468.227**
Finansal Borçlar (net)	0	653.012
Ticari Borçlar (net)	2.782.188	617.633
Diğer Yükümlülükler (net)	190.437	197.582
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**58.183**	**90.726**
Finansal Borçlar (net)	0	34.545
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	58.183	56.181
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**6.626.875**	**6.301.067**
Sermaye	6.000.000	6.000.000
Sermaye Yedekleri	2.646.766	46.037
Kâr Yedekleri	57.638	351.429
Net Dönem Kârı/Zararı	380.013	-267.527
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-2.457.542	171.128
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**9.657.683**	**7.860.020**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**296.966.593**	**638.519.914**
Satış Gelirleri (net)	294.979.190	636.633.336
Satışların Maliyeti (-)	-294.978.712	-636.456.794
Hizmet Gelirleri (net)	1.707.487	1.253.012
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	279.916	633.566
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**1.987.881**	**2.063.120**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.589.772	-2.382.038
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**398.109**	**-318.918**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	246.187	397.203
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-221.466	-326.546
Finansman Giderleri (-)	0	-7.589
FAALİYET KARI (ZARARI)	**422.830**	**-255.850**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**422.830**	**-255.850**
Vergiler (-)	-42.817	-11.677
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**380.013**	**-267.527**

C MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	04.11.1986
Adres	:	Meydan Sokak No: 28 Beybi Giz Plaza Kat: 3 Maslak İstanbul
Telefon	:	212-329 76 76
Faks	:	212-329 76 01
İnternet Sitesi	:	www.cmenkul.com.tr
e-posta Adresi	:	cmenkul@cmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.cmenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	3
Çalışan Sayısı	:	35

Yönetim Kurulu

Görevi	**Adı/Soyadı**
Yönetim Kurulu Başkanı	İsmail Hasan Akçakayalıoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Taner Mirza
Yönetim Kurulu Üyesi	Hakan Okan Balköse

Üst Yönetim

Görevi	**Adı/Soyadı**	**Sorumluluk Alanı**
Genel Müdür	Taner Mirza	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	**Pay Tutarı (YTL)**	**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 Bilişim Teknolojileri ve Telekom.Hizm. A.Ş.	7.500	0,25%
İsmail Hasan Akçakayalıoğlu	7.500	0,25%
Toplam	**3.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	**2006**
Hisse Senedi (bin YTL)	3.292.866	3.211.855
SGMK (bin YTL)	1.880	2.134
Vadeli İşlemler (bin YTL)	3.429	141.322
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,61%	0,49%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,06%	0,40%
Hisse Senedi Sıralaması	40	49
SGMK Sıralaması	116	113
Vadeli İşlemler Sıralaması	38	33
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	479	856

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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			✓

C MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**13.193.537**	**14.480.802**
Hazır Değerler	6.243	70.832
Menkul Kıymetler (net)	83.619	395.356
Ticari Alacaklar (net)	12.682.287	13.713.323
Diğer Alacaklar (net)	85.441	210.999
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	335.947	90.292
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**377.272**	**427.651**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	49.726	55.513
Finansal Varlıklar (net)	5.660	10.074
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	178.578	287.736
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	143.308	55.547
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	18.781
TOPLAM VARLIKLAR	**13.570.809**	**14.908.453**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**8.841.236**	**9.095.378**
Finansal Borçlar (net)	2.001.250	2.822.318
Ticari Borçlar (net)	2.627.249	1.344.123
Diğer Yükümlülükler (net)	4.212.737	4.928.937
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**45.071**	**35.127**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	45.071	35.127
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**4.684.502**	**5.777.948**
Sermaye	3.000.000	3.000.000
Sermaye Yedekleri	117.974	117.974
Kâr Yedekleri	732.794	1.470.658
Net Dönem Kârı/Zararı	798.251	1.093.446
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	35.483	95.870
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**13.570.809**	**14.908.453**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**20.401.709**	**8.905.241**
Satış Gelirleri (net)	15.979.754	2.461.920
Satışların Maliyeti (-)	-15.968.262	-2.511.963
Hizmet Gelirleri (net)	3.139.156	3.989.005
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	1.282.799	2.454.316
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**4.433.447**	**6.393.278**
Faaliyet Giderleri (-)	-3.076.261	-3.918.012
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**1.357.186**	**2.475.266**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	83.369	3.349
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-33.822	-126.961
Finansman Giderleri (-)	-255.060	-965.530
FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.151.673**	**1.386.124**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**1.151.673**	**1.386.124**
Vergiler (-)	-353.422	-292.678
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**798.251**	**1.093.446**

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.camismenkul.com.tr
e-posta Adresi	:	camisonline@camismenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.camismenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	2
Çalışan Sayısı	:	21

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	İlhami Koç
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ertuğ Yıldırımcan
Yönetim Kurulu Üyesi	Pervin Gürkan
Yönetim Kurulu Üyesi	Fatma Güliz Aykan
Yönetim Kurulu Üyesi	Ufuk Ümit Onbaşı

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Semih Ata Çınar	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	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

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	527.131	491.042
SGMK (bin YTL)	1.914.053	2.566.651
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,10%	0,08%
SGMK Pazar Payı (%)	0,04%	0,04%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	85	84
SGMK Sıralaması	62	57
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2.923	2.973

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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			✓

CAMİŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**8.863.204**	**8.686.548**
Hazır Değerler	35.269	36.245
Menkul Kıymetler (net)	6.704.801	7.331.325
Ticari Alacaklar (net)	2.088.141	1.277.216
Diğer Alacaklar (net)	2.938	1.184
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	32.055	40.578
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**304.434**	**191.772**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	274.714	166.398
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	29.720	25.374
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	**9.167.638**	**8.878.320**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**5.356.313**	**5.308.529**
Finansal Borçlar (net)	0	10.020
Ticari Borçlar (net)	5.241.249	5.104.433
Diğer Yükümlülükler (net)	115.064	194.076
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**251.902**	**193.399**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	251.902	193.399
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**3.559.423**	**3.376.392**
Sermaye	1.900.000	1.900.000
Sermaye Yedekleri	2.039.559	2.037.001
Kâr Yedekleri	0	262.051
Net Dönem Kârı/Zararı	-68.450	-396.770
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-311.686	-425.890
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**9.167.638**	**8.878.320**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**545.786.724**	**1.105.237.064**
Satış Gelirleri (net)	544.148.174	1.103.896.295
Satışların Maliyeti (-)	-543.642.196	-1.103.791.138
Hizmet Gelirleri (net)	1.236.521	1.137.643
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	402.029	203.126
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**2.144.528**	**1.445.926**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.308.068	-2.147.221
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**-163.540**	**-701.295**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	81.181	323.647
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-788	-15.472
Finansman Giderleri (-)	-20.461	-15.332
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-103.608**	**-408.452**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**-103.608**	**-408.452**
Vergiler (-)	35.158	11.682
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**-68.450**	**-396.770**

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	:	
e-posta Adresi	:	censa@netone.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

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Ertuğrul Ünver	Vekaleten
Genel Müdür Yardımcısı	Aygün Cömertpay	Muhasebe Finansman

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Selim Ünver	382.500	25,50%
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%
Toplam	**1.500.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	2.098.634	3.155.192
SGMK (bin YTL)	0	38
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,39%	0,49%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	57	50
SGMK Sıralaması	--	132
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	460	446

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**3.187.839**	**2.575.619**
Hazır Değerler	1.645.376	1.672.756
Menkul Kıymetler (net)	359.100	4
Ticari Alacaklar (net)	1.087.000	185.729
Diğer Alacaklar (net)	0	665.000
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	96.363	52.130
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**214.202**	**216.839**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	6.990	6.240
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	207.022	195.924
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	190	0
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	14.675
TOPLAM VARLIKLAR	**3.402.041**	**2.792.458**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**1.369.279**	**863.735**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	1.290.351	821.749
Diğer Yükümlülükler (net)	78.928	41.986
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**722.967**	**65.404**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	722.967	65.404
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**1.309.795**	**1.863.319**
Sermaye	1.500.000	1.500.000
Sermaye Yedekleri	0	0
Kâr Yedekleri	276.231	276.231
Net Dönem Kârı/Zararı	-424.812	647.180
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-41.624	-560.092
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**3.402.041**	**2.792.458**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**4.958.115**	**9.938.972**
Satış Gelirleri (net)	3.831.971	8.991.471
Satışların Maliyeti (-)	-4.123.469	-8.973.306
Hizmet Gelirleri (net)	1.126.144	940.846
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	6.655
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**834.646**	**965.666**
Faaliyet Giderleri (-)	-719.155	-907.561
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**115.491**	**58.105**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	213.657	1.191.040
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-675.694	-635.774
Finansman Giderleri (-)	-1.414	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-347.960**	**613.371**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**-347.960**	**613.371**
Vergiler (-)	-76.852	33.809
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**-424.812**	**647.180**

CREDİT SUİSSE İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	10.01.1991
Adres	:	Yıldırım Oğuz Göker Cad. Maya Plaza Kat:10 Akatlar İstanbul
Telefon	:	212-349 04 00
Faks	:	212-349 04 41
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	list.csimd@credit-suisse.com
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	6

Yönetim Kurulu

Görevi	**Adı/Soyadı**
Yönetim Kurulu Başkanı	Ian Alastair Pearson Dalglish
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İffet Naz Aşcıoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Nicholas Hugh Mccall

Üst Yönetim

Görevi	**Adı/Soyadı**	**Sorumluluk Alanı**
Genel Müdür	İffet Naz Aşcıoğlu	Genel Müd. Baş Yardımcısı
Genel Müdür Yardımcısı	Serdar Genç	Operasyon

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	**Pay Tutarı (YTL)**	**Payı (%)**
Credit Suisse International Holdings Ag	5.760.853	100,00%
Credit Suisse Investments UK	36	0,00%
Credit Suisse Client Nominees UK Limited	36	0,00%
Credit Suisse International	36	0,00%
Credit Suisse Investment Holdings UK	36	0,00%
Toplam	**5.760.997**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	**2006**
Hisse Senedi (bin YTL)	70.024	25.299
SGMK (bin YTL)	0	1.845
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,01%	0,00%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	97	96
SGMK Sıralaması	--	115
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	167	52

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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		

CREDİT SUİSSE İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**1.104.676**	**825.379**
Hazır Değerler	19.171	433.746
Menkul Kıymetler (net)	772.689	363.180
Ticari Alacaklar (net)	308.366	23
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	4.450	28.430
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**143.040**	**67.796**
Ticari Alacaklar (net)	2.241	2.295
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	82.870	30.517
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	0	0
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	57.929	34.984
TOPLAM VARLIKLAR	**1.247.716**	**893.175**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**34.766**	**12.949**
Finansal Borçlar (net)	9.582	9.658
Ticari Borçlar (net)	25.184	3.291
Diğer Yükümlülükler (net)	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**87.237**	**58.375**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	87.237	58.375
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**1.125.713**	**821.851**
Sermaye	735.000	785.000
Sermaye Yedekleri	88.206	88.206
Kâr Yedekleri	183.939	266.803
Net Dönem Kârı/Zararı	82.865	-379.052
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	35.703	60.894
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**1.247.716**	**893.175**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**165.487.394**	**98.498.395**
Satış Gelirleri (net)	165.424.124	98.467.762
Satışların Maliyeti (-)	-165.125.622	-98.588.020
Hizmet Gelirleri (net)	63.270	21.169
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	9.464
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**361.772**	**-89.625**
Faaliyet Giderleri (-)	-299.150	-287.681
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**62.622**	**-377.306**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	35.073	60.212
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-8.917	-43.942
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**88.778**	**-361.036**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**88.778**	**-361.036**
Vergiler (-)	-5.913	-18.016
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**82.865**	**-379.052**

ÇAĞDAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	21.09.1990
Adres	:	Teşvikiye Cad. İkbal İş Merkezi No:103 Kat:2 Teşvikiye İstanbul
Telefon	:	212-236 45 10
Faks	:	212-236 45 20
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	cagdasmenkul@gmail.com
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	17

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mehmet Halit Haluk Germirli
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Karaca Berki Özmen

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Karaca Berki Özmen	
Genel Müdür Yardımcısı	H.Hayri Feyzioğlu	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Mehmet Halit Haluk Germirli	32.000	1,00%
Karaca Berki Özmen	960.000	30,00%
Sait Feyzioğlu	720.000	22,50%
H.Hayri Feyzioğlu	720.000	22,50%
Elif Germirli	768.000	24,00%
Toplam	**3.200.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	2.228.041	1.256.635
SGMK (bin YTL)	2.248	1.551
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,41%	0,19%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	54	73
SGMK Sıralaması	114	117
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	247	239

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**12.661.518**	**8.353.504**
Hazır Değerler	28.858	26.795
Menkul Kıymetler (net)	5.209.080	5.357.078
Ticari Alacaklar (net)	6.814.239	1.123.592
Diğer Alacaklar (net)	0	1.522.150
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	609.341	323.889
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**637.747**	**605.349**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	307.668	261.142
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	328.581	318.582
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	182	0
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	1.316	25.625
TOPLAM VARLIKLAR	**13.299.265**	**8.958.853**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**4.663.620**	**1.711.906**
Finansal Borçlar (net)	0	1.263.453
Ticari Borçlar (net)	3.818.762	212.590
Diğer Yükümlülükler (net)	844.858	235.863
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**233.272**	**79.635**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	233.272	79.635
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**8.402.373**	**7.167.312**
Sermaye	3.200.000	3.200.000
Sermaye Yedekleri	11.157.927	991.500
Kâr Yedekleri	2.413.368	2.107.904
Net Dönem Kârı/Zararı	2.504.804	947.496
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-10.873.726	-79.588
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**13.299.265**	**8.958.853**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**1.060.154.804**	**483.722.899**
Satış Gelirleri (net)	1.059.581.037	482.874.790
Satışların Maliyeti (-)	-1.056.611.140	-481.482.524
Hizmet Gelirleri (net)	482.563	296.240
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	91.204	551.869
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**3.543.664**	**2.240.375**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.515.896	-1.157.192
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**1.027.768**	**1.083.183**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	2.640.808	333.570
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-391.796	-355.594
Finansman Giderleri (-)	-35.633	-23.846
FAALİYET KARI (ZARARI)	**3.241.147**	**1.037.313**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**3.241.147**	**1.037.313**
Vergiler (-)	-736.343	-89.817
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**2.504.804**	**947.496**

DEĞER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	12.11.1986
Adres	:	Eski Büyükdere Cad. Spring Giz Plaza K:5 Maslak İstanbul
Telefon	:	212-286 48 00
Faks	:	212-286 48 18
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	degermenkul@degermenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	27

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Yasemin Öney Cankurtaran
Yönetim Kurulu Üyesi	Ş.Gür Özütürk
Yönetim Kurulu Üyesi	Sinem Ogan

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Yasemin Öney Cankurtaran	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Ömer Baylan	519.563	51,96%
Yasemin Öney Cankurtaran	371.680	37,17%
Ayşegül Artun	52.873	5,29%
Tuna Artun	52.685	5,27%
Sacide Özkaşıkcı	3.182	0,32%
Diğer	17	0,00%
Toplam	**1.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	3.488.440	3.826.620
SGMK (bin YTL)	1.130	1.240
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,65%	0,59%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	38	42
SGMK Sıralaması	121	118
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	712	705

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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			✓

DEĞER MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**5.082.255**	**3.702.320**
Hazır Değerler	120.291	23.162
Menkul Kıymetler (net)	986.545	846.723
Ticari Alacaklar (net)	3.944.274	2.789.775
Diğer Alacaklar (net)	3.000	35.875
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	28.145	6.785
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**180.489**	**131.162**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	4.200	4.240
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	168.389	123.753
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	7.723	2.742
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	177	427
TOPLAM VARLIKLAR	**5.262.744**	**3.833.482**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**3.965.417**	**2.759.475**
Finansal Borçlar (net)	24.044	30.288
Ticari Borçlar (net)	3.843.519	2.617.193
Diğer Yükümlülükler (net)	97.854	111.994
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**36.876**	**8.218**
Finansal Borçlar (net)	36.052	5.764
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	824	2.454
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**1.260.451**	**1.065.789**
Sermaye	1.000.000	1.000.000
Sermaye Yedekleri	3.009.308	3.009.348
Kâr Yedekleri	128.024	128.024
Net Dönem Kârı/Zararı	192.036	-194.702
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-3.068.917	-2.876.881
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**5.262.744**	**3.833.482**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**495.158.211**	**167.917.896**
Satış Gelirleri (net)	493.693.935	166.573.941
Satışların Maliyeti (-)	-493.554.323	-166.546.196
Hizmet Gelirleri (net)	1.403.519	1.287.954
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	60.757	56.001
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**1.603.888**	**1.371.700**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.548.727	-1.642.670
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**55.161**	**-270.970**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	229.737	123.624
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-13.009	-19.027
Finansman Giderleri (-)	-29.021	-28.756
FAALİYET KARI (ZARARI)	**242.868**	**-195.129**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**242.868**	**-195.129**
Vergiler (-)	-50.832	427
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**192.036**	**-194.702**

DEHA MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	31.10.1989
Adres	:	Mumhane Cad. Mumhane Tic. Merkezi No:72/4 Karaköy İstanbul
Telefon	:	212-252 71 90
Faks	:	212-252 71 98
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	deha@dehamenkul.com
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	2
Çalışan Sayısı	:	34

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 (YTL)	Payı (%)
Ceyhan Bektaş	473.563	63,99%
Adnan Bıyıkbeyi	184.963	25,00%
M.İmam Bıyıkbeyi	81.400	11,00%
Abdullah Kaya	37	0,00%
Hakkı Başbalıkçı	37	0,00%
Toplam	**740.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	662.885	387.368
SGMK (bin YTL)	1.706.397	1.367.777
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,12%	0,06%
SGMK Pazar Payı (%)	0,03%	0,02%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	83	85
SGMK Sıralaması	63	66
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	5.477	5.438

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**9.728.382**	**9.336.371**
Hazır Değerler	9.293.580	3.217.612
Menkul Kıymetler (net)	384.237	6.018.334
Ticari Alacaklar (net)	37.769	0
Diğer Alacaklar (net)	11	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	12.785	100.425
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**14.329.648**	**14.564.659**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	14.246.046	14.247.384
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	80.162	61.174
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	3.440	2.740
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	253.361
TOPLAM VARLIKLAR	**24.058.030**	**23.901.030**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**797.840**	**328.911**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	565.690	252.073
Diğer Yükümlülükler (net)	232.150	76.838
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**239.598**	**140.104**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	239.598	140.104
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**23.020.592**	**23.432.015**
Sermaye	740.000	740.000
Sermaye Yedekleri	20.187.356	20.307.356
Kâr Yedekleri	9.354.076	9.354.076
Net Dönem Kârı/Zararı	2.184.202	291.423
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-9.445.042	-7.260.840
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**24.058.030**	**23.901.030**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**1.725.131.865**	**1.389.293.682**
Satış Gelirleri (net)	1.723.486.647	1.388.199.622
Satışların Maliyeti (-)	-1.722.533.744	-1.388.352.786
Hizmet Gelirleri (net)	1.645.218	1.094.060
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**2.598.121**	**940.896**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.655.989	-1.350.818
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**942.132**	**-409.922**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	1.855.246	1.951.658
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-104.324	-1.481.041
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**2.693.054**	**60.695**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**2.693.054**	**60.695**
Vergiler (-)	-508.852	230.728
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**2.184.202**	**291.423**

DELTA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	22.08.1990
Adres	:	Teşvikiye Cad. İkbal 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	:	4
Çalışan Sayısı	:	72

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mustafa Cem Fergan
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Fazlı Özcan
Yönetim Kurulu Üyesi	Eşref Turgut Fergan

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Hasan Levent Aksan	
Genel Müdür Yardımcısı	İlhan Özkan	Şubeler ve İrtibat Bürosu
Genel Müdür Yardımcısı	Meltem Nasuhbeyoğlu	Mali İşler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Fazlı Özcan	3.599.928	50,00%
Mustafa Cem Fergan	3.564.000	49,50%
Eşref Turgut Fergan	28.800	0,40%
Fahir Kadir Özcan	72	0,00%
Özlem Fergan	7.200	0,10%
Toplam	**7.200.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	5.633.555	7.044.139
SGMK (bin YTL)	1.008.764	965.467
Vadeli İşlemler (bin YTL)	10.797	225.145
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,04%	1,08%
SGMK Pazar Payı (%)	0,02%	0,02%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,18%	0,63%
Hisse Senedi Sıralaması	26	26
SGMK Sıralaması	69	71
Vadeli İşlemler Sıralaması	29	28
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.063	1.493

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**5.323.116**	**5.914.465**
Hazır Değerler	229.269	176.080
Menkul Kıymetler (net)	802.741	56.498
Ticari Alacaklar (net)	4.171.042	5.633.256
Diğer Alacaklar (net)	15.223	6.264
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	104.841	42.367
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**8.154.346**	**9.323.244**
Ticari Alacaklar (net)	50.890	59.923
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	4.695.196	5.811.991
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	3.239.328	3.331.663
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	157.678	109.307
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	11.254	10.360
TOPLAM VARLIKLAR	**13.477.462**	**15.237.709**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**2.829.079**	**4.499.300**
Finansal Borçlar (net)	0	1.644.945
Ticari Borçlar (net)	2.563.825	2.352.619
Diğer Yükümlülükler (net)	265.254	501.736
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**71.979**	**56.406**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	71.979	56.406
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**10.576.404**	**10.682.003**
Sermaye	7.200.000	7.200.000
Sermaye Yedekleri	5.006.396	5.041.376
Kâr Yedekleri	1.084.151	1.661.993
Net Dönem Kârı/Zararı	605.440	70.619
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-3.319.583	-3.291.985
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**13.477.462**	**15.237.709**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**241.683.308**	**111.651.264**
Satış Gelirleri (net)	238.004.733	107.742.539
Satışların Maliyeti (-)	-237.993.318	-107.644.334
Hizmet Gelirleri (net)	3.092.006	3.397.129
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	586.569	511.596
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**3.689.990**	**4.006.930**
Faaliyet Giderleri (-)	-3.664.295	-4.675.804
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**25.695**	**-668.874**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	909.867	885.048
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-4.132	-45.824
Finansman Giderleri (-)	-218.444	-91.296
FAALİYET KARI (ZARARI)	**712.986**	**79.054**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**712.986**	**79.054**
Vergiler (-)	-107.546	-8.435
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**605.440**	**70.619**

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	:	enver.erdem@denizyatirim.com
İnternet İşlemleri	:	www.denizbank.com
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	135
Çalışan Sayısı	:	350

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hakan Ateş
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bruno R.D.J. Accou
Yönetim Kurulu Üyesi	Arif Özer İsfendiyaroğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Bora Böcügöz
Yönetim Kurulu Üyesi	Tanju Kaya
Yönetim Kurulu Üyesi	Behçet Perim (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	Tulga Yalas	Paz., Sube Koordınasyon

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Denizbank A.Ş.	24.987.500	99,95%
Dexia Participation Belgique Sa	5.000	0,02%
Bruno Accou	2.500	0,01%
Hakan Ateş	2.500	0,01%
Özer Arif İsfendiyaroğlu	2.500	0,01%
Toplam	**25.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	27.429.255	35.384.956
SGMK (bin YTL)	10.851.863	13.587.679
Vadeli İşlemler (bin YTL)	832	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	5,08%	5,44%
SGMK Pazar Payı (%)	0,21%	0,23%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,01%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	4	4
SGMK Sıralaması	45	41
Vadeli İşlemler Sıralaması	45	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	36.199	47.745

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**20.364.847**	**22.247.246**
Hazır Değerler	13.284.832	12.769.497
Menkul Kıymetler (net)	636.955	2.155.228
Ticari Alacaklar (net)	5.787.141	7.122.823
Diğer Alacaklar (net)	25.967	31.483
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	629.952	168.214
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**6.520.660**	**7.439.947**
Ticari Alacaklar (net)	45.295	52.444
Diğer Alacaklar (net)	0	784.714
Finansal Varlıklar (net)	4.744.279	4.983.780
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	1.484.389	1.271.556
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	246.697	68.531
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	278.922
TOPLAM VARLIKLAR	**26.885.507**	**29.687.194**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**2.046.408**	**4.719.031**
Finansal Borçlar (net)	14.471	0
Ticari Borçlar (net)	399.229	208.890
Diğer Yükümlülükler (net)	1.632.708	4.510.141
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**438.588**	**314.559**
Finansal Borçlar (net)	0	138.231
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	438.588	176.328
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**24.400.512**	**24.653.603**
Sermaye	25.000.000	25.000.000
Sermaye Yedekleri	10.584	3.200
Kâr Yedekleri	0	0
Net Dönem Kârı/Zararı	854.107	260.476
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-1.464.180	-610.073
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**26.885.507**	**29.687.194**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**2.856.665.384**	**3.767.938.374**
Satış Gelirleri (net)	2.839.874.843	3.745.998.419
Satışların Maliyeti (-)	-2.839.874.844	-3.745.998.419
Hizmet Gelirleri (net)	15.776.506	19.858.929
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	1.014.035	2.081.026
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**16.790.540**	**21.939.955**
Faaliyet Giderleri (-)	-19.784.889	-23.526.222
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**-2.994.349**	**-1.586.267**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	4.427.900	3.931.619
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-292.413	-1.902.581
Finansman Giderleri (-)	-12.487	-89
FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.128.651**	**442.682**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**1.128.651**	**442.682**
Vergiler (-)	-274.544	-182.205
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**854.107**	**260.476**

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	:	246
Çalışan Sayısı	:	24

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hakan Ateş
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Cafer Bakırhan (Murahhas Üye)
Yönetim Kurulu Üyesi	Mustafa Özel (Murahhas Üye)
Yönetim Kurulu Üyesi	Tanju Kaya
Yönetim Kurulu Üyesi	Bora Böcügöz

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	M. Metin Aytekin	
Genel Müdür Yardımcısı	Seniha Saraç	
Genel Müdür Yardımcısı	Hüseyin Melih Akosman	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Denizbank A.Ş.	6.999.776	87,50%
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	1.000.000	12,50%
Dexia Participation Belgique SA	112	0,00%
Bora Böcügöz	56	0,00%
Hakan Ateş	56	0,00%
Toplam	**8.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	97.713	122.587
SGMK (bin YTL)	308	632
Vadeli İşlemler (bin YTL)	334.591	2.709.715
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,02%	0,02%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	5,52%	7,58%
Hisse Senedi Sıralaması	95	92
SGMK Sıralaması	128	122
Vadeli İşlemler Sıralaması	5	3
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	685	649

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**2.560.000**	**4.752.858**
Hazır Değerler	1.845.128	3.567.826
Menkul Kıymetler (net)	230.736	815.945
Ticari Alacaklar (net)	51.761	156.491
Diğer Alacaklar (net)	26.526	6.661
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	405.849	205.935
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**466.631**	**307.773**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	386.821	230.646
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	64.639	77.127
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	15.171	0
TOPLAM VARLIKLAR	**3.026.631**	**5.060.631**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**81.983**	**463.855**
Finansal Borçlar (net)	26.100	387
Ticari Borçlar (net)	12.793	30.404
Diğer Yükümlülükler (net)	43.090	433.064
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**14.524**	**52.702**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	14.524	52.702
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**2.930.124**	**4.544.074**
Sermaye	8.000.000	8.000.000
Sermaye Yedekleri	0	0
Kâr Yedekleri	0	0
Net Dönem Kârı/Zararı	-666.047	1.613.950
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-4.403.829	-5.069.876
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**3.026.631**	**5.060.631**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**3.482.367**	**15.499.017**
Satış Gelirleri (net)	3.067.049	12.210.601
Satışların Maliyeti (-)	-3.067.049	-12.210.601
Hizmet Gelirleri (net)	415.318	3.278.736
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	9.680
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**415.318**	**3.288.416**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.477.519	-2.278.369
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**-1.062.201**	**1.010.047**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	587.683	7.973.112
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-262.578	-6.792.195
Finansman Giderleri (-)	-6.845	-10.525
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-743.941**	**2.180.439**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**-743.941**	**2.180.439**
Vergiler (-)	77.894	-566.489
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**-666.047**	**1.613.950**

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	:	39

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Kaya Didman
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Kerim Richard Derhalli
Yönetim Kurulu Üyesi	Ahmet Raif Ünüvar
Yönetim Kurulu Üyesi	Arnd Eugen Sieling
Yönetim Kurulu Üyesi	Murat Ömer Gülkan

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Ahmet Raif Ünüvar	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	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%
Selçuk Yorgancıoğlu	1	0,00%
Toplam	**2.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	9.984.274	11.710.156
SGMK (bin YTL)	4.030.187	11.718.627
Vadeli İşlemler (bin YTL)	65.124	2.088.971
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,85%	1,80%
SGMK Pazar Payı (%)	0,08%	0,20%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	1,07%	5,84%
Hisse Senedi Sıralaması	17	18
SGMK Sıralaması	53	45
Vadeli İşlemler Sıralaması	16	5
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	29	19

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**51.186.764**	**78.214.208**
Hazır Değerler	23.637.590	26.539.719
Menkul Kıymetler (net)	572.300	0
Ticari Alacaklar (net)	41.129	49.555.897
Diğer Alacaklar (net)	72.716	39.639
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	26.863.029	2.078.953
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**1.304.393**	**1.078.467**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	84.000	84.800
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	1.213.567	957.545
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	6.826	36.122
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	**52.491.157**	**79.292.675**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**31.742.848**	**58.393.747**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	380.609	49.658.484
Diğer Yükümlülükler (net)	31.362.239	8.735.263
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**114.171**	**721.970**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	114.171	721.970
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**538.564**	**0**
ÖZSERMAYE	**20.095.574**	**20.176.958**
Sermaye	2.000.000	2.000.000
Sermaye Yedekleri	13.116.561	13.116.094
Kâr Yedekleri	1.404.050	2.207.706
Net Dönem Kârı/Zararı	2.911.835	1.458.245
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	663.128	1.394.913
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**52.491.157**	**79.292.675**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**2.266.137.586**	**685.289.103**
Satış Gelirleri (net)	2.247.965.533	664.502.104
Satışların Maliyeti (-)	-2.245.842.400	-664.139.925
Hizmet Gelirleri (net)	18.172.053	20.786.999
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**20.295.186**	**21.149.178**
Faaliyet Giderleri (-)	-17.231.546	-20.835.579
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**3.063.640**	**313.599**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	1.148.478	1.950.749
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-121.422	-181.057
Finansman Giderleri (-)	-52.619	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**4.038.077**	**2.083.291**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**-98.319**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**3.939.758**	**2.083.291**
Vergiler (-)	-1.027.923	-625.046
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**2.911.835**	**1.458.245**

DUNDAS ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	28.12.1990
Adres	:	Büyükdere Cad. Uso Center No: 61 Kat: 9 Maslak İstanbul
Telefon	:	212-330 02 02
Faks	:	212-330 01 78
İnternet Sitesi	:	www.dundasunlu.com
e-posta Adresi	:	info@dundasunlu.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	43

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Alasdair G. Dundas
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Mahmut Levent Ünlü
Yönetim Kurulu Üyesi	Özcan Tahincioğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Güray Zora
Yönetim Kurulu Üyesi	İbrahim Romano
Yönetim Kurulu Üyesi	Kamil Attila Köksal

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	K. Attila Köksal	Murahhas Aza
Genel Müdür Yardımcısı	Güray Zora	Kurumsal Finansman
Genel Müdür Yardımcısı	İbrahim Romano	Gözetim ve Denetim
Genel Müdür Yardımcısı	Tuncay Kuli	Operasyon
Genel Müdür Yardımcısı	Tahir Selçuk Tuncalı	Sabit Getirili Ürünler
Genel Müdür Yardımcısı	Mehmet Batur Özyar	Kurumsal Satış
Genel Müdür Yardımcısı	Tunç Yıldırım	Kurumsal Satış
Genel Müdür Yardımcısı	Ömer Fazıl Zobu	Araştırma

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Alasdair G. Dundas	927.667	40,33%
Mahmut L. Ünlü	590.333	25,67%
Tahincioğlu Holding A.Ş.	460.000	20,00%
Attila K. Köksal	115.000	5,00%
Diğer	207.000	9,00%
Toplam	**2.300.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	3.845.813	5.096.132
SGMK (bin YTL)	979.625	1.471.625
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,71%	0,78%
SGMK Pazar Payı (%)	0,02%	0,03%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	34	--
SGMK Sıralaması	71	65
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	37
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	462	452

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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			✓

DUNDAS ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**10.922.275**	**21.344.827**
Hazır Değerler	2.076.698	8.654.750
Menkul Kıymetler (net)	3.969.817	2.819.985
Ticari Alacaklar (net)	2.219.081	2.678.430
Diğer Alacaklar (net)	2.540.000	1.800.000
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	116.679	5.391.662
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**236.565**	**402.609**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	199.006	259.608
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	4.828	36.652
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	32.731	106.349
TOPLAM VARLIKLAR	**11.158.840**	**21.747.436**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**4.899.211**	**9.696.161**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	457.651	5.521.291
Diğer Yükümlülükler (net)	4.441.560	4.174.870
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**40.135**	**28.508**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	40.135	28.508
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**6.219.494**	**12.022.767**
Sermaye	2.300.000	2.300.000
Sermaye Yedekleri	10.606.058	10.606.058
Kâr Yedekleri	65.033	65.033
Net Dönem Kârı/Zararı	3.693.387	5.803.273
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-10.444.984	-6.751.597
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**11.158.840**	**21.747.436**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**696.873.860**	**237.404.371**
Satış Gelirleri (net)	686.666.768	222.593.679
Satışların Maliyeti (-)	-686.444.647	-222.499.349
Hizmet Gelirleri (net)	10.207.092	14.810.692
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**10.429.213**	**14.905.022**
Faaliyet Giderleri (-)	-5.728.184	-8.400.813
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**4.701.029**	**6.504.209**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	628.439	1.061.953
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-17.716	-120.711
Finansman Giderleri (-)	-81.618	-152.685
FAALİYET KARI (ZARARI)	**5.230.134**	**7.292.766**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**5.230.134**	**7.292.766**
Vergiler (-)	-1.536.747	-1.489.493
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**3.693.387**	**5.803.273**

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	:	
e-posta Adresi	:	dunyamenkul@ttnet.net.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	18

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Tolga Çayırlı
Yönetim Kurulu Üyesi	Kerim Çayırlı
Yönetim Kurulu Üyesi	Erdem Çayırlı

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Tolga Çayırlı	
Genel Müdür Yardımcısı	Ahmet Aktaş	Mali ve İdari İşler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Erdem Çayırlı	325.975	50,15%
Kerim Çayırlı	314.275	48,35%
Tolga Çayırlı	3.250	0,50%
Sam Gattenio	3.250	0,50%
Tuğba Çayırlı	3.250	0,50%
Toplam	**650.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	667.269	750.955
SGMK (bin YTL)	9.739	19.693
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,12%	0,12%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	82	81
SGMK Sıralaması	105	102
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	122	116

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**1.767.059**	**2.360.546**
Hazır Değerler	3.040	67.852
Menkul Kıymetler (net)	217.051	320.408
Ticari Alacaklar (net)	1.538.120	1.963.263
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	8.848	9.023
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**2.164.429**	**2.124.069**
Ticari Alacaklar (net)	0	278
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	463.440	451.138
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	1.700.730	1.662.945
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	259	3.835
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	5.873
TOPLAM VARLIKLAR	**3.931.488**	**4.484.615**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**1.250.228**	**1.713.100**
Finansal Borçlar (net)	0	45.352
Ticari Borçlar (net)	1.211.818	32.750
Diğer Yükümlülükler (net)	38.410	1.634.998
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**46.061**	**44.455**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	10.325
Diğer Yükümlülükler (net)	46.061	34.130
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**2.635.199**	**2.727.060**
Sermaye	650.000	650.000
Sermaye Yedekleri	1.717.588	1.717.588
Kâr Yedekleri	166.887	272.007
Net Dönem Kârı/Zararı	100.724	70.944
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	0	16.521
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**3.931.488**	**4.484.615**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**8.466.106**	**1.324.809**
Satış Gelirleri (net)	7.893.505	768.716
Satışların Maliyeti (-)	-7.853.468	-746.303
Hizmet Gelirleri (net)	491.432	431.850
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	81.169	124.243
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**612.638**	**578.506**
Faaliyet Giderleri (-)	-599.310	-641.856
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**13.328**	**-63.350**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	101.982	153.832
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-4.072	-1.778
Finansman Giderleri (-)	-210	-210
FAALİYET KARI (ZARARI)	**111.028**	**88.494**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**111.028**	**88.494**
Vergiler (-)	-10.304	-17.550
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**100.724**	**70.944**

ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	22.11.1982
Adres	:	Büyükdere Cad. 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	:	10
Çalışan Sayısı	:	164

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	Zühal Atanan

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Salih Reisoğlu	
Genel Müdür Yardımcısı	Selahattin Okan	Mali İşl., Ops., Hukuk, Haz.
Genel Müdür Yardımcısı	N.Hakan Özsoy	Kurumsal Satış

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	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

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	7.143.587	8.038.233
SGMK (bin YTL)	23.141.044	25.480.908
Vadeli İşlemler (bin YTL)	1.882	184.525
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,32%	1,24%
SGMK Pazar Payı (%)	0,45%	0,44%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,03%	0,52%
Hisse Senedi Sıralaması	21	24
SGMK Sıralaması	35	33
Vadeli İşlemler Sıralaması	41	31
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	20.689	21.205

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**33.390.344**	**35.075.925**
Hazır Değerler	12.487.778	11.145.410
Menkul Kıymetler (net)	6.247.789	5.788.865
Ticari Alacaklar (net)	12.769.174	16.634.621
Diğer Alacaklar (net)	239.252	119.821
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	1.646.351	1.387.208
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**4.240.588**	**4.151.380**
Ticari Alacaklar (net)	48.271	5.157
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	2.023.668	2.048.668
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	1.544.658	1.248.556
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	526.150	740.512
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	97.841	108.487
TOPLAM VARLIKLAR	**37.630.932**	**39.227.305**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**5.370.432**	**7.554.914**
Finansal Borçlar (net)	645	166.390
Ticari Borçlar (net)	2.175.502	4.123.432
Diğer Yükümlülükler (net)	3.194.285	3.265.092
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**752.516**	**793.937**
Finansal Borçlar (net)	0	45.704
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	752.516	748.233
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**31.507.984**	**30.878.454**
Sermaye	11.000.000	11.000.000
Sermaye Yedekleri	7.566.694	7.566.694
Kâr Yedekleri	10.830.857	13.417.468
Net Dönem Kârı/Zararı	2.480.852	370.470
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-370.419	-1.476.178
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**37.630.932**	**39.227.305**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**2.496.863.374**	**1.648.711.843**
Satış Gelirleri (net)	2.477.388.702	1.629.346.595
Satışların Maliyeti (-)	-2.475.471.548	-1.628.127.118
Hizmet Gelirleri (net)	17.608.034	16.696.708
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	1.866.638	2.668.540
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**21.391.826**	**20.584.725**
Faaliyet Giderleri (-)	-19.163.912	-21.910.671
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**2.227.914**	**-1.325.946**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	2.192.778	2.780.937
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-675.130	-1.558.779
Finansman Giderleri (-)	-176.114	826.562
FAALİYET KARI (ZARARI)	**3.569.448**	**722.774**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**3.569.448**	**722.774**
Vergiler (-)	-1.088.596	-352.304
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**2.480.852**	**370.470**

EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	19.11.1990
Adres	:	Büyükdere Cad. No:195 Kat:7 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	:	49

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Karamouzis Nikolaos
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Viktor-Haim Asser
Yönetim Kurulu Üyesi	Berat Elif Bilgi Zapparoli
Yönetim Kurulu Üyesi	Abis Levis
Yönetim Kurulu Üyesi	Konstantinos Vousvounis
Yönetim Kurulu Üyesi	Karavias Fokion
Yönetim Kurulu Üyesi	Iasmi Ralli

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Berat Elif Bilgi Zapparoli	
Genel Müdür Yardımcısı	Firdevs Sancı	Ops., Mali-İdari İşler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
EFG İstanbul Holding A.Ş.	8.450.000	100,00%
EFG Eurobank Ergasias S.A.	0	0,00%
EFG Eurobank Securities S.A.	0	0,00%
EFG Eurobank Asset Management S.A.	0	0,00%
EFG Telesis Finance S.A.	0	0,00%
Toplam	**8.450.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	14.194.782	17.864.264
SGMK (bin YTL)	7.104	7.448
Vadeli İşlemler (bin YTL)	2.885	216.731
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	2,63%	2,75%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,05%	0,61%
Hisse Senedi Sıralaması	12	10
SGMK Sıralaması	108	106
Vadeli İşlemler Sıralaması	39	29
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	38	47

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**37.418.949**	**44.365.060**
Hazır Değerler	17.111.320	34.348.779
Menkul Kıymetler (net)	9.429.339	9.250.348
Ticari Alacaklar (net)	10.712.253	432.837
Diğer Alacaklar (net)	3.276	1.686
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	162.761	331.410
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**328.935**	**739.554**
Ticari Alacaklar (net)	45.276	122.594
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	8.480
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	226.982	84.013
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	56.677	30.820
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	493.647
TOPLAM VARLIKLAR	**37.747.884**	**45.104.614**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**14.169.916**	**5.898.233**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	11.521.915	1.656.905
Diğer Yükümlülükler (net)	2.648.001	4.241.328
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**104.629**	**211.831**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	104.629	211.831
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**23.473.339**	**38.994.550**
Sermaye	8.450.000	8.450.000
Sermaye Yedekleri	25.362.710	25.703.980
Kâr Yedekleri	5.034.152	10.247.276
Net Dönem Kârı/Zararı	12.734.042	17.475.263
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-28.107.565	-22.881.969
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**37.747.884**	**45.104.614**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**242.640.256**	**442.133.607**
Satış Gelirleri (net)	215.403.486	406.837.583
Satışların Maliyeti (-)	-215.573.908	-406.723.498
Hizmet Gelirleri (net)	27.236.770	35.296.024
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**27.066.348**	**35.410.109**
Faaliyet Giderleri (-)	-10.076.960	-15.150.029
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**16.989.388**	**20.260.080**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	2.731.046	2.757.753
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-1.426.733	-346.590
Finansman Giderleri (-)	-70.797	-328.870
FAALİYET KARI (ZARARI)	**18.222.904**	**22.342.373**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**18.222.904**	**22.342.373**
Vergiler (-)	-5.488.862	-4.867.110
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**12.734.042**	**17.475.263**

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	:	12

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 (YTL)	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

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	463.986	344.816
SGMK (bin YTL)	756	143
Vadeli İşlemler (bin YTL)	4.649	304.492
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,09%	0,05%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,08%	0,85%
Hisse Senedi Sıralaması	88	87
SGMK Sıralaması	123	129
Vadeli İşlemler Sıralaması	36	25
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	194	216

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**2.333.046**	**3.750.198**
Hazır Değerler	10.150	202.649
Menkul Kıymetler (net)	888.364	490.364
Ticari Alacaklar (net)	460.096	1.292.296
Diğer Alacaklar (net)	966.118	1.753.673
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	8.318	11.216
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**220.590**	**178.100**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	2	2
Finansal Varlıklar (net)	84.000	84.800
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	115.503	76.650
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	18.155	9.570
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	2.930	7.078
TOPLAM VARLIKLAR	**2.553.636**	**3.928.298**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**1.103.712**	**2.421.105**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	1.081.678	2.378.333
Diğer Yükümlülükler (net)	22.034	42.772
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**12.594**	**10.915**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	161	161
Diğer Yükümlülükler (net)	12.433	10.754
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**1.437.330**	**1.496.278**
Sermaye	1.100.000	1.100.000
Sermaye Yedekleri	4.513.867	4.514.668
Kâr Yedekleri	51.145	75.176
Net Dönem Kârı/Zararı	45.381	58.146
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-4.273.063	-4.251.712
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**2.553.636**	**3.928.298**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**18.370.256**	**90.973.764**
Satış Gelirleri (net)	17.779.195	90.365.427
Satışların Maliyeti (-)	-17.766.322	-90.342.799
Hizmet Gelirleri (net)	406.130	417.122
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	184.931	191.215
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**603.934**	**630.965**
Faaliyet Giderleri (-)	-556.929	-580.379
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**47.005**	**50.586**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	16.062	12.826
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-1.005	-623
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**62.062**	**62.789**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**62.062**	**62.789**
Vergiler (-)	-16.681	-4.643
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**45.381**	**58.146**

EKİNCİLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	11.06.1990
Adres	:	Yıldız Posta Cad. Dedeman Tic. Mer. 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	:	9
Çalışan Sayısı	:	98

Yönetim Kurulu

Görevi	**Adı/Soyadı**
Yönetim Kurulu Başkanı	Haluk Ekinci
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Tarık Ekinci
Yönetim Kurulu Üyesi	Sıdıka 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 (YTL)**	**Payı (%)**
Sıdıka 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

	2005	**2006**
Hisse Senedi (bin YTL)	3.216.147	3.558.227
SGMK (bin YTL)	5.580.286	6.646.878
Vadeli İşlemler (bin YTL)	4.480	60.400
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,60%	0,55%
SGMK Pazar Payı (%)	0,11%	0,11%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,07%	0,17%
Hisse Senedi Sıralaması	44	46
SGMK Sıralaması	52	49
Vadeli İşlemler Sıralaması	37	42
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	5.481	5.796

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**7.569.927**	**6.736.217**
Hazır Değerler	171.063	117.915
Menkul Kıymetler (net)	5.605	630
Ticari Alacaklar (net)	6.777.769	6.077.784
Diğer Alacaklar (net)	138.849	167.904
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	476.641	371.984
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**4.581.845**	**5.397.861**
Ticari Alacaklar (net)	42.865	0
Diğer Alacaklar (net)	0	59.060
Finansal Varlıklar (net)	3.916.043	4.730.316
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	596.417	519.771
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	26.520	26.892
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	61.822
TOPLAM VARLIKLAR	**12.151.772**	**12.134.078**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**5.301.592**	**4.268.986**
Finansal Borçlar (net)	3.063.000	1.627.000
Ticari Borçlar (net)	1.345.157	2.049.142
Diğer Yükümlülükler (net)	893.435	592.844
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**362.066**	**327.860**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	362.066	327.860
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**6.488.114**	**7.537.232**
Sermaye	2.750.000	2.750.000
Sermaye Yedekleri	16.019.022	811.951
Kâr Yedekleri	214.658	2.926.163
Net Dönem Kârı/Zararı	1.012.776	1.049.118
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-13.508.342	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**12.151.772**	**12.134.078**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**1.724.604.184**	**1.081.808.536**
Satış Gelirleri (net)	1.717.682.675	1.074.197.972
Satışların Maliyeti (-)	-1.716.922.966	-1.074.214.018
Hizmet Gelirleri (net)	5.598.500	5.595.526
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	1.323.009	2.015.038
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**7.681.218**	**7.594.518**
Faaliyet Giderleri (-)	-5.936.994	-5.919.211
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**1.744.224**	**1.675.307**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	145.849	145.793
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-50.567	-47.407
Finansman Giderleri (-)	-269.512	-594.203
FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.569.994**	**1.179.490**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**1.569.994**	**1.179.490**
Vergiler (-)	-557.218	-130.372
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**1.012.776**	**1.049.118**

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	:	2
Çalışan Sayısı	:	59

Yönetim Kurulu

Görevi	**Adı/Soyadı**
Yönetim Kurulu Başkanı	Hakan Ateş
Yönetim Kurulu Üyesi	Bruno R.D.J. Accou
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Behçet Perim
Yönetim Kurulu Üyesi	Cafer Bakırhan

Üst Yönetim

Görevi	**Adı/Soyadı**	**Sorumluluk Alanı**
Genel Müdür	Cevat Soner İnanç	
Genel Müdür Yardımcısı	Sevil Yüksel	Mali İşler, Operasyon
Genel Müdür Yardımcısı	Ali Kürşat Aydın	Yurtiçi Satış ve Pazarlama

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	**Pay Tutarı (YTL)**	**Payı (%)**
Denizbank A.Ş (A Grubu)	3.901.375	48,76%
Denizbank A.Ş (B Grubu)	1.745.767	21,82%
Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş (B Grubu)	899.086	11,24%
Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş (A Grubu)	1.441.738	18,02%
Atılım Faktoring A.Ş	6.401	0,08%
Diğer	6.433	0,08%
Toplam	**8.000.800**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	**2006**
Hisse Senedi (bin YTL)	16.101.524	16.555.065
SGMK (bin YTL)	371.849	273.017
Vadeli İşlemler (bin YTL)	5	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	2,98%	2,55%
SGMK Pazar Payı (%)	0,01%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	10	12
SGMK Sıralaması	87	89
Vadeli İşlemler Sıralaması	46	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	959	944

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**19.437.650**	**27.088.133**
Hazır Değerler	9.756.572	17.311.696
Menkul Kıymetler (net)	8.004.699	7.917.885
Ticari Alacaklar (net)	713.130	319.299
Diğer Alacaklar (net)	800.000	1.450.513
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	163.249	88.740
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**789.354**	**635.262**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	9.454	9.454
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	718.329	524.991
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	61.571	100.817
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	**20.227.004**	**27.723.395**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**3.363.768**	**3.568.215**
Finansal Borçlar (net)	580.671	1.113.774
Ticari Borçlar (net)	141.486	407.960
Diğer Yükümlülükler (net)	2.641.611	2.046.481
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**138.648**	**95.524**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	138.648	95.524
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**16.724.588**	**24.059.656**
Sermaye	8.000.800	8.000.800
Sermaye Yedekleri	0	0
Kâr Yedekleri	1.873.006	8.253.197
Net Dönem Kârı/Zararı	6.568.672	7.335.068
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	282.110	470.591
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**20.227.004**	**27.723.395**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**21.398.542**	**24.024.168**
Satış Gelirleri (net)	4.793.522	8.812.678
Satışların Maliyeti (-)	-4.793.522	-8.812.678
Hizmet Gelirleri (net)	16.394.085	15.103.454
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	210.935	108.036
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**16.605.020**	**15.211.490**
Faaliyet Giderleri (-)	-8.299.089	-8.864.464
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**8.305.931**	**6.347.026**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	2.168.863	3.029.142
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-902.697	-175.381
Finansman Giderleri (-)	-65.950	-17.792
FAALİYET KARI (ZARARI)	**9.506.147**	**9.182.995**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**9.506.147**	**9.182.995**
Vergiler (-)	-2.937.475	-1.847.927
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**6.568.672**	**7.335.068**

ENTEZ MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	13.11.1986
Adres	:	Söğütlüçeşme Cad. No:9 Küçükçarşı İş Merkezi Kat:5 Kadıköy İstanbul
Telefon	:	216-348 24 42
Faks	:	216-348 15 02
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	:	30

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Adnan Kürşat Selimoğlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Türkan Elif Arıkan Can
Yönetim Kurulu Üyesi	Zeynep Doğan

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Adnan Kürşat Selimoğlu	
Genel Müdür Yardımcısı	Nuriye Arbay	Mali İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Hasan Arif Baykal	Personel ve İdari İşler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	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%
Zeynep Doğan	30	0,00%
Toplam	**2.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	2.436.501	3.351.854
SGMK (bin YTL)	776	91
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,45%	0,52%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	50	48
SGMK Sıralaması	122	131
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.015	1.029

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**10.159.796**	**6.109.128**
Hazır Değerler	7.205.054	2.594.384
Menkul Kıymetler (net)	10.690	418.084
Ticari Alacaklar (net)	2.866.383	3.034.433
Diğer Alacaklar (net)	536	631
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	77.133	61.596
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**2.476.218**	**1.612.324**
Ticari Alacaklar (net)	13	13
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	908.231	103.383
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	1.519.637	1.461.407
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	48.337	47.156
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	365
TOPLAM VARLIKLAR	**12.636.014**	**7.721.452**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**8.301.066**	**3.410.356**
Finansal Borçlar (net)	0	495.000
Ticari Borçlar (net)	7.934.996	2.778.200
Diğer Yükümlülükler (net)	366.070	137.156
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**54.255**	**69.275**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	54.255	69.275
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**4.280.693**	**4.241.821**
Sermaye	1.250.000	2.000.000
Sermaye Yedekleri	2.719.738	2.095.920
Kâr Yedekleri	0	51.592
Net Dönem Kârı/Zararı	906.107	-38.872
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-595.152	133.181
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**12.636.014**	**7.721.452**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**101.956.282**	**232.166.640**
Satış Gelirleri (net)	100.026.666	230.504.005
Satışların Maliyeti (-)	-99.801.592	-230.587.855
Hizmet Gelirleri (net)	1.721.154	1.192.127
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	208.462	470.508
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**2.154.690**	**1.578.785**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.299.617	-1.591.878
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**855.073**	**-13.093**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	245.316	76.628
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-11.681	-83.771
Finansman Giderleri (-)	0	-24.177
FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.088.708**	**-44.413**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**1.088.708**	**-44.413**
Vergiler (-)	-182.601	5.541
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**906.107**	**-38.872**

ETİ MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	27.12.1996
Adres	:	Yıldız Posta Cad. Koza Apt. No.9/3 Gayrettepe İstanbul
Telefon	:	212-347 81 81
Faks	:	212-347 76 35
İnternet Sitesi	:	www.etimenkul.com.tr
e-posta Adresi	:	etm@etimenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	15

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mürüvvet Tunca Toker
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Sonay Çınar Kaya
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Mustafa Kırali
Yönetim Kurulu Üyesi	Rahmi Deniz Özbay
Yönetim Kurulu Üyesi	Sabahattin Birdal

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Feyzi Çutur	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
T.M.S.F. (A Grubu)	1.152.000	16,00%
T.M.S.F. (B Grubu)	6.044.400	83,95%
Diğer	3.600	0,05%
Toplam	**7.200.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	4.643	8.458
SGMK (bin YTL)	617.048	274.964
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
SGMK Pazar Payı (%)	0,01%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	101	97
SGMK Sıralaması	78	88
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	908	839

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MENKUL KIYMETLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**5.897.739**	**7.810.004**
Hazır Değerler	8.049	9.474
Menkul Kıymetler (net)	5.408.112	2.626.999
Ticari Alacaklar (net)	3.872	792
Diğer Alacaklar (net)	354.288	5.107.670
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	123.418	65.069
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**8.828.456**	**81.438**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	8.511.071	21.200
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	11.649	11.025
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	305.736	6.993
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	42.220
TOPLAM VARLIKLAR	**14.726.195**	**7.891.442**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**4.621.060**	**106.057**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	34.575	70.991
Diğer Yükümlülükler (net)	4.586.485	35.066
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**169.505**	**190.061**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	169.505	190.061
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**9.935.630**	**7.595.324**
Sermaye	7.200.000	7.200.000
Sermaye Yedekleri	22.585.642	2.706.752
Kâr Yedekleri	5.800.378	5.800.378
Net Dönem Kârı/Zararı	-4.482.021	-2.340.306
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-21.168.369	-5.771.500
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**14.726.195**	**7.891.442**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**534.364.374**	**258.405.254**
Satış Gelirleri (net)	534.350.272	258.394.318
Satışların Maliyeti (-)	-534.011.431	-258.336.029
Hizmet Gelirleri (net)	14.102	10.936
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**352.943**	**69.225**
Faaliyet Giderleri (-)	-5.636.506	-1.560.756
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**-5.283.563**	**-1.491.531**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	916.160	1.432.742
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-105.924	-2.382.852
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-4.473.327**	**-2.441.641**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**-4.473.327**	**-2.441.641**
Vergiler (-)	-8.694	101.335
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**-4.482.021**	**-2.340.306**

EURO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	24.12.1996
Adres	:	Yıldız Posta Cad. Dedeman Ticaret Merkezi 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	:	52

Yönetim Kurulu

Görevi	**Adı/Soyadı**
Yönetim Kurulu Başkanı	Mustafa Şahin
Yönetim Kurulu Üyesi	Seda Şahin
Yönetim Kurulu Üyesi	Elif Şahın
Yönetim Kurulu Üyesi	Coşkun Arık

Üst Yönetim

Görevi	**Adı/Soyadı**	**Sorumluluk Alanı**
Genel Müdür	Mustafa Şahin	
Genel Müdür Yardımcısı	Nil Mühür	Menkul Kıymet İşlemleri

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	**Pay Tutarı (YTL)**	**Payı (%)**
Mustafa Şahin	6.801.248	97,16%
M.Selahattin Seslioğlu	100.000	1,43%
Nazmi Işık	75.000	1,07%
Seda Şahin	18.750	0,27%
Elif Şahin	1	0,00%
Diğer	5.001	0,07%
Toplam	**7.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	**2006**
Hisse Senedi (bin YTL)	3.913.275	4.764.218
SGMK (bin YTL)	561.990	875.700
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,72%	0,73%
SGMK Pazar Payı (%)	0,01%	0,01%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	31	33
SGMK Sıralaması	81	74
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.211	1.368

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**8.241.859**	**9.471.207**
Hazır Değerler	136.260	344.822
Menkul Kıymetler (net)	685.045	2.444.728
Ticari Alacaklar (net)	7.312.136	3.935.870
Diğer Alacaklar (net)	22.410	2.682.243
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	86.008	63.544
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**2.684.075**	**2.288.054**
Ticari Alacaklar (net)	58.544	27.433
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	1.805.911	1.752.738
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	364.263	395.735
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	42.926	68.407
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	412.431	43.741
TOPLAM VARLIKLAR	**10.925.934**	**11.759.261**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**2.636.244**	**3.545.765**
Finansal Borçlar (net)	3	2.115.022
Ticari Borçlar (net)	1.981.735	965.853
Diğer Yükümlülükler (net)	654.506	464.890
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**57.720**	**118.288**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	57.720	118.288
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**8.231.970**	**8.095.208**
Sermaye	7.000.000	7.000.000
Sermaye Yedekleri	10.603.528	2.100.782
Kâr Yedekleri	128.343	183.301
Net Dönem Kârı/Zararı	1.201.920	239.381
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-10.701.821	-1.428.256
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**10.925.934**	**11.759.261**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**202.683.886**	**21.960.951**
Satış Gelirleri (net)	201.314.584	16.784.729
Satışların Maliyeti (-)	-197.890.434	-15.615.648
Hizmet Gelirleri (net)	0	2.777.286
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	1.369.302	2.398.936
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**4.793.452**	**6.345.303**
Faaliyet Giderleri (-)	-3.614.740	-5.656.856
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**1.178.712**	**688.447**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	418.619	747.826
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-347.687	-741.406
Finansman Giderleri (-)	-144.960	-365.825
FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.104.684**	**329.042**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**1.104.684**	**329.042**
Vergiler (-)	97.236	-89.661
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**1.201.920**	**239.381**

EVGİN YATIRIM MENKUL DEĞERLER TİCARET A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	02.08.1990
Adres	:	Esentepe Mah. Harman Cad. Ali Kaya Sok. No:4 Polat Plaza B Blok Kat:14 34394 Şişli İstanbul
Telefon	:	212-270 10 46
Faks	:	212-270 10 82
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	:	6
Çalışan Sayısı	:	65

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Pamir Sezener
Yönetim Kurulu Üyesi	Halim Öztürk
Yönetim Kurulu Üyesi	Emre Alkin
Yönetim Kurulu Üyesi	Sami Benun

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Halim Öztürk	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Pamir Sezener	1.420.799	48,00%
Ertan Yılmaz	739.998	25,00%
Sami Benun	296.001	10,00%
Halim Öztürk	236.801	8,00%
Sara Benun	236.801	8,00%
Emre Alkin	29.600	1,00%
Toplam	**2.960.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	3.190.954	3.969.050
SGMK (bin YTL)	2.464.697	3.401.116
Vadeli İşlemler (bin YTL)	39.800	358.641
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,59%	0,61%
SGMK Pazar Payı (%)	0,05%	0,06%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,66%	1,00%
Hisse Senedi Sıralaması	45	38
SGMK Sıralaması	60	53
Vadeli İşlemler Sıralaması	20	23
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2.091	2.031

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**6.510.559**	**7.845.849**
Hazır Değerler	577.173	2.709.084
Menkul Kıymetler (net)	3.306.391	3.310.081
Ticari Alacaklar (net)	2.113.325	1.691.088
Diğer Alacaklar (net)	14.602	7.593
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	499.068	128.003
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**3.294.467**	**3.181.093**
Ticari Alacaklar (net)	48.764	55.971
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	25.000	30.000
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	3.156.481	3.047.532
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	0	0
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	64.222	47.590
TOPLAM VARLIKLAR	**9.805.026**	**11.026.942**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**1.039.461**	**2.118.432**
Finansal Borçlar (net)	132.607	181.600
Ticari Borçlar (net)	408.598	1.902.543
Diğer Yükümlülükler (net)	498.256	34.289
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**1.023.530**	**720.719**
Finansal Borçlar (net)	8.447	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	1.015.083	720.719
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**7.742.035**	**8.187.791**
Sermaye	2.420.000	2.420.000
Sermaye Yedekleri	10.175.645	3.761.673
Kâr Yedekleri	784.026	0
Net Dönem Kârı/Zararı	1.198.744	248.720
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-6.836.380	1.757.398
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**9.805.026**	**11.026.942**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**832.115.094**	**1.062.964.229**
Satış Gelirleri (net)	829.311.507	1.059.065.430
Satışların Maliyeti (-)	-828.728.040	-1.058.980.698
Hizmet Gelirleri (net)	2.803.587	3.898.799
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**3.387.054**	**3.983.531**
Faaliyet Giderleri (-)	-3.830.967	-3.963.194
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**-443.913**	**20.337**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	2.323.775	425.455
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-227.987	-365.021
Finansman Giderleri (-)	-2.334	-5.844
FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.649.541**	**74.927**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**1.649.541**	**74.927**
Vergiler (-)	-450.797	173.793
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**1.198.744**	**248.720**

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.finansinvest.com
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	42
Çalışan Sayısı	:	251

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Sarper Volkan Özten
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Mehmet Güleşçi
Yönetim Kurulu Üyesi	Ferhan Olcayto Onur
Yönetim Kurulu Üyesi	Zafer Onat

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Sarper Volkan Özten	
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 Kontrol, Bim, Ops.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Finansbank A.Ş. (A)	25.400	0,20%
Finansbank A.Ş.(B)	12.623.794	99,40%
Fiba Holding A.Ş. (B)	1	0,00%
Fiba Factorıng Hizmetleri A.Ş. (B)	25.400	0,20%
Finans Finansal Kiralama A.Ş. (B)	25.400	0,20%
Mehmet Ömer Arif Aras (B)	5	0,00%
Toplam	**12.700.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	32.439.374	38.279.927
SGMK (bin YTL)	50.262.129	43.583.841
Vadeli İşlemler (bin YTL)	85.451	689.895
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	6,01%	5,89%
SGMK Pazar Payı (%)	0,97%	0,74%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	1,41%	1,93%
Hisse Senedi Sıralaması	2	3
SGMK Sıralaması	23	24
Vadeli İşlemler Sıralaması	14	14
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	19.826	21.922

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**73.564.124**	**70.224.561**
Hazır Değerler	14.500.409	14.027.339
Menkul Kıymetler (net)	43.539.424	33.455.767
Ticari Alacaklar (net)	12.421.905	16.522.736
Diğer Alacaklar (net)	2.143.656	4.770.867
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	958.728	1.447.852
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**16.582.817**	**16.697.623**
Ticari Alacaklar (net)	50.000	54.700
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	16.224.138	16.184.456
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	308.679	458.467
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	**90.146.941**	**86.922.184**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**20.235.616**	**21.094.009**
Finansal Borçlar (net)	12.601.067	6.921.845
Ticari Borçlar (net)	1.862.487	7.269.601
Diğer Yükümlülükler (net)	5.772.062	6.902.563
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**5.269.569**	**4.409.924**
Finansal Borçlar (net)	748	2.001
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	5.268.821	4.407.923
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**64.641.756**	**61.418.251**
Sermaye	12.700.000	12.700.000
Sermaye Yedekleri	34.431.304	25.974.544
Kâr Yedekleri	0	5.770.667
Net Dönem Kârı/Zararı	5.431.117	8.259.008
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	12.079.335	8.714.032
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**90.146.941**	**86.922.184**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**11.964.587.971**	**7.329.395.662**
Satış Gelirleri (net)	11.911.770.725	7.270.098.952
Satışların Maliyeti (-)	-11.910.405.989	-7.267.899.343
Hizmet Gelirleri (net)	50.639.232	55.712.122
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	2.178.014	3.584.588
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**54.181.982**	**61.496.319**
Faaliyet Giderleri (-)	-48.259.218	-52.413.941
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**5.922.764**	**9.082.378**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	5.423.695	4.756.553
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-3.914.977	-4.853.763
Finansman Giderleri (-)	-86.696	-133.316
FAALİYET KARI (ZARARI)	**7.344.786**	**8.851.852**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**7.344.786**	**8.851.852**
Vergiler (-)	-1.913.669	-592.844
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**5.431.117**	**8.259.008**

FORM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	14.11.1990
Adres	:	4.Gazeteciler Sitesi Ülgen Sokak A2 Blok No:8 1 Levent İstanbul
Telefon	:	212-284 84 95
Faks	:	212-284 84 92
İnternet Sitesi	:	www.formmenkul.com.tr
e-posta Adresi	:	bilgi@formmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.formmenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	19

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Yavuz Tezeller
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Barbaros Tezeller
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Selim Tunçbilek
Yönetim Kurulu Üyesi	İzzet Tukin

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Yavuz Tezeller	
Genel Müdür Yardımcısı	Mehmet Selim Tunçbilek	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Recep Yavuz Tezeller	323.343	99,49%
Barbaros Tezeller	331	0,10%
İzzet Tukin	331	0,10%
Müesser Deral	331	0,10%
Cihan Ferruh Asal	331	0,10%
Mehmet Selim Tunçbilek	331	0,10%
Toplam	**325.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	1.691.103	1.393.584
SGMK (bin YTL)	546	392
Vadeli İşlemler (bin YTL)	1.238	143.403
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,31%	0,21%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,02%	0,40%
Hisse Senedi Sıralaması	64	70
SGMK Sıralaması	124	127
Vadeli İşlemler Sıralaması	44	32
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	171	184

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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			✓

FORM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**1.034.265**	**1.133.639**
Hazır Değerler	32.919	47.660
Menkul Kıymetler (net)	455.135	503
Ticari Alacaklar (net)	463.839	1.034.302
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	82.372	51.174
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**564.040**	**816.321**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	358.461	513.068
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	123.424	108.859
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	82.155	194.394
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	**1.598.305**	**1.949.960**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**427.370**	**819.107**
Finansal Borçlar (net)	315.000	680.000
Ticari Borçlar (net)	5.893	36.877
Diğer Yükümlülükler (net)	106.477	102.230
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**2.212**	**13.044**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	2.212	13.044
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**1.168.723**	**1.117.809**
Sermaye	325.000	325.000
Sermaye Yedekleri	374.833	374.833
Kâr Yedekleri	780.074	431.378
Net Dönem Kârı/Zararı	36.206	-50.914
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-347.390	37.512
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**1.598.305**	**1.949.960**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**16.414.273**	**30.862.601**
Satış Gelirleri (net)	15.360.302	29.505.386
Satışların Maliyeti (-)	-15.360.302	-29.505.386
Hizmet Gelirleri (net)	787.825	964.443
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	266.146	392.772
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**1.053.971**	**1.357.215**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.070.530	-1.186.208
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**-16.559**	**171.007**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	402.140	0
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-139.664	-63.959
Finansman Giderleri (-)	-136.493	-154.425
FAALİYET KARI (ZARARI)	**109.424**	**-47.377**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**109.424**	**-47.377**
Vergiler (-)	-73.218	-3.537
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**36.206**	**-50.914**

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.fortis.com.tr
e-posta Adresi	:	
İnternet İşlemleri	:	www.fortisyatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	:	444 0 144
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	225
Çalışan Sayısı	:	67

Yönetim Kurulu

Görevi	**Adı/Soyadı**
Yönetim Kurulu Başkanı	Yvan De Cock
Yönetim Kurulu Üyesi	Faik Açıkalın
Yönetim Kurulu Üyesi	Hakan Turunç
Yönetim Kurulu Üyesi	Adnan Menderes Yayla
Yönetim Kurulu Üyesi	Kaan Cesur
Yönetim Kurulu Üyesi	A.Yücel Aysoy

Üst Yönetim

Görevi	**Adı/Soyadı**	**Sorumluluk Alanı**
Genel Müdür	Yücel Aysoy	
Genel Müdür Yardımcısı	Nilüfer Şatana	Yurtiçi Satış ve Pazarlama
Genel Müdür Yardımcısı	Ayça Eren	Kurumsal Finansman
Genel Müdür Yardımcısı	Ali Orhan Yalçınkaya	Mali Kontrol
Genel Müdür Yardımcısı	Ebru Onubil	Operasyon ve İdari İşler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	**Pay Tutarı (YTL)**	**Payı (%)**
Fortis Bank A.Ş.	18.099.708	100,00%
3 D Güvenlik Hizm. ve Organizasyon Tic. A.Ş.	145	0,00%
Fortis Emeklilik A.Ş.	145	0,00%
Tayfun Bayazıt	1	0,00%
Faik Açıkalın	1	0,00%
Toplam	**18.100.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	**2006**
Hisse Senedi (bin YTL)	14.213.457	15.060.469
SGMK (bin YTL)	17.525.611	25.146.291
Vadeli İşlemler (bin YTL)	5.349	81.310
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	2,63%	2,32%
SGMK Pazar Payı (%)	0,34%	0,43%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,09%	0,23%
Hisse Senedi Sıralaması	11	13
SGMK Sıralaması	37	34
Vadeli İşlemler Sıralaması	34	41
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	0	14.137

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**55.440.519**	**51.441.717**
Hazır Değerler	33.233.879	36.990.302
Menkul Kıymetler (net)	4.996.113	3.100.840
Ticari Alacaklar (net)	5.703.485	2.871.503
Diğer Alacaklar (net)	11.239.801	7.743.774
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	267.241	735.298
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**5.751.332**	**5.421.383**
Ticari Alacaklar (net)	47.230	53.099
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	242.734	94.880
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	5.207.428	4.982.449
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	253.940	290.955
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	**61.191.851**	**56.863.100**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**17.033.208**	**15.532.465**
Finansal Borçlar (net)	499	253.084
Ticari Borçlar (net)	14.360.233	13.581.247
Diğer Yükümlülükler (net)	2.672.476	1.698.134
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**1.665.618**	**1.008.643**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	1.665.618	1.008.643
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**11.948**	**0**
ÖZSERMAYE	**42.481.077**	**40.321.992**
Sermaye	15.750.000	15.750.000
Sermaye Yedekleri	19.930.913	19.888.841
Kâr Yedekleri	29.169	0
Net Dönem Kârı/Zararı	6.227.588	3.652.591
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	543.407	1.030.560
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**61.191.851**	**56.863.100**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**6.503.215.221**	**9.874.544.000**
Satış Gelirleri (net)	6.487.665.361	9.866.339.199
Satışların Maliyeti (-)	-6.483.825.871	-9.863.661.366
Hizmet Gelirleri (net)	14.680.755	7.715.138
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	869.105	489.663
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**19.389.350**	**10.882.634**
Faaliyet Giderleri (-)	-12.926.876	-11.277.359
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**6.462.474**	**-394.725**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	2.790.745	5.064.115
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-744.120	-996.265
Finansman Giderleri (-)	-3.583	-4.205
FAALİYET KARI (ZARARI)	**8.505.516**	**3.668.920**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**8.505.516**	**3.668.920**
Vergiler (-)	-2.277.928	-16.329
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**6.227.588**	**3.652.591**

GALATA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	24.05.1990
Adres	:	Meclis-i Mebusan Cad. Kılıçalipaşa Mah. Dursun Han N: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	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	26

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 (YTL)	Payı (%)
Engin Gür	1.642.957	49,79%
Ufuk Can	1.642.957	49,79%
Hatice İnci Gür	3.522	0,11%
Nihan Can	3.522	0,11%
Hakan Demirbilek	7.042	0,21%
Toplam	**3.300.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	181.054	1.131.087
SGMK (bin YTL)	3.249	2.912
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,03%	0,17%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	93	76
SGMK Sıralaması	112	111
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	237	333

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**1.471.581**	**2.570.184**
Hazır Değerler	407.309	91.839
Menkul Kıymetler (net)	173.065	1.048.282
Ticari Alacaklar (net)	248.873	715.302
Diğer Alacaklar (net)	642.334	685.264
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	0	29.497
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**1.300.467**	**766.646**
Ticari Alacaklar (net)	0	11.000
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	1.171.858	308.316
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	125.632	301.802
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	0	140.608
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	2.977	4.920
TOPLAM VARLIKLAR	**2.772.048**	**3.336.830**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**246.779**	**1.518.559**
Finansal Borçlar (net)	239.002	1.427.146
Ticari Borçlar (net)	3.730	91.413
Diğer Yükümlülükler (net)	4.047	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**24.604**	**30.466**
Finansal Borçlar (net)	0	30.466
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	24.604	0
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**2.500.665**	**1.787.805**
Sermaye	1.874.000	2.300.000
Sermaye Yedekleri	736.669	126.846
Kâr Yedekleri	0	0
Net Dönem Kârı/Zararı	-110.004	-639.041
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	0	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**2.772.048**	**3.336.830**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**19.161.262**	**44.459.677**
Satış Gelirleri (net)	18.897.956	44.067.694
Satışların Maliyeti (-)	-18.789.496	-44.030.272
Hizmet Gelirleri (net)	263.306	389.048
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	2.935
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**371.766**	**429.405**
Faaliyet Giderleri (-)	-387.669	-1.330.337
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**-15.903**	**-900.932**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	165.815	343.504
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-224.769	-60.518
Finansman Giderleri (-)	-10.307	-21.095
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-85.164**	**-639.041**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**-85.164**	**-639.041**
Vergiler (-)	-24.840	0
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**-110.004**	**-639.041**

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	27.05.1991
Adres	:	Nispetiye Mah. Aytar Cad. No:2 Kat: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	:	212-444 0 333
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	487
Çalışan Sayısı	:	89

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
Genel Müdür	S.Metin Ar	İcra Kurulu Başkanı
Genel Müdür Yardımcısı	İsmail Baydar	Operasyon
Genel Müdür Yardımcısı	Çağan Erkan	Kurumsal Finansman
Genel Müdür Yardımcısı	Mahmut Kaya	Araştırma

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
T.Garanti Bankası A.Ş.	8.327.644	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

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	21.559.401	28.138.576
SGMK (bin YTL)	7.041.187	1.060.883
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	3,99%	4,33%
SGMK Pazar Payı (%)	0,14%	0,02%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	6	7
SGMK Sıralaması	50	--
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	61.039	64.468

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**15.187.473**	**19.539.315**
Hazır Değerler	1.722.078	3.895.452
Menkul Kıymetler (net)	12.576.510	12.992.678
Ticari Alacaklar (net)	5.564	5.564
Diğer Alacaklar (net)	519.142	1.960.186
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	364.179	685.435
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**2.828.352**	**2.682.734**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	61.952	88.348
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	2.263.026	2.138.251
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	10.964	22.951
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	492.410	433.184
TOPLAM VARLIKLAR	**18.015.825**	**22.222.049**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**2.326.903**	**4.421.427**
Finansal Borçlar (net)	14.890	15.543
Ticari Borçlar (net)	72.050	505.830
Diğer Yükümlülükler (net)	2.239.963	3.900.054
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**155.159**	**370.660**
Finansal Borçlar (net)	21.232	9.220
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	133.927	361.440
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**15.533.763**	**17.429.962**
Sermaye	8.327.648	8.327.648
Sermaye Yedekleri	6.131.677	6.131.677
Kâr Yedekleri	1.396.050	1.396.050
Net Dönem Kârı/Zararı	-321.612	1.896.199
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	0	-321.612
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**18.015.825**	**22.222.049**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**1.946.269.160**	**646.919.623**
Satış Gelirleri (net)	1.935.222.885	631.567.535
Satışların Maliyeti (-)	-1.932.628.767	-630.962.364
Hizmet Gelirleri (net)	11.046.275	15.352.088
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**13.640.393**	**15.957.259**
Faaliyet Giderleri (-)	-13.386.199	-14.501.432
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**254.194**	**1.455.827**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	738.974	2.205.129
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-1.246.912	-955.287
Finansman Giderleri (-)	-32.831	-154.114
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-286.575**	**2.551.555**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**-286.575**	**2.551.555**
Vergiler (-)	-35.037	-655.356
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**-321.612**	**1.896.199**

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	:	42
Çalışan Sayısı	:	201

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Erhan Topaç
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Hilmi Çınar Sadıklar
Yönetim Kurulu Üyesi	İrfan İkiz

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Murad Tulunay	
Genel Müdür Yardımcısı	Mesut Baydur	Mali İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Cano Özdoğan	Satış ve Pazarlama
Genel Müdür Yardımcısı	Süleyman Kuyucu	Risk Yönetim ve Gözetimi
Genel Müdür Yardımcısı	Halim Çun	Fon Yönetimi,Yatırım Dan.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Gedik Holding A.Ş.	4.830.000	21,00%
Halil Kaya Gedik	6.670.000	29,00%
Erhan Topaç	6.900.000	30,00%
Hakkı Gedik	2.300.000	10,00%
Hülya Gedik Sadıklar	2.300.000	10,00%
Toplam	**23.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	11.795.446	12.616.770
SGMK (bin YTL)	6.982.826	5.870.958
Vadeli İşlemler (bin YTL)	201.939	2.566.303
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	2,18%	1,94%
SGMK Pazar Payı (%)	0,13%	0,10%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	3,33%	7,18%
Hisse Senedi Sıralaması	15	17
SGMK Sıralaması	51	50
Vadeli İşlemler Sıralaması	8	4
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	28.300	28.956

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**41.491.507**	**54.996.033**
Hazır Değerler	785.507	6.847.684
Menkul Kıymetler (net)	7.372.395	6.586.915
Ticari Alacaklar (net)	31.386.552	39.899.532
Diğer Alacaklar (net)	68.228	149.554
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	1.878.825	1.512.348
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**6.677.346**	**4.895.902**
Ticari Alacaklar (net)	9.891	11.786
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	4.019.754	2.330.292
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	-610.549
Maddi Varlıklar (net)	2.208.899	2.825.421
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	250.799	338.952
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	188.003	0
TOPLAM VARLIKLAR	**48.168.853**	**59.891.935**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**23.972.272**	**30.198.383**
Finansal Borçlar (net)	2.660.948	140.057
Ticari Borçlar (net)	20.848.391	27.011.825
Diğer Yükümlülükler (net)	462.933	3.046.501
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**1.154.948**	**1.052.803**
Finansal Borçlar (net)	65.255	19.160
Ticari Borçlar (net)	7.297	7.297
Diğer Yükümlülükler (net)	1.082.396	1.026.346
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**182**
ÖZSERMAYE	**23.041.633**	**28.640.567**
Sermaye	15.000.000	15.000.000
Sermaye Yedekleri	18.224	18.224
Kâr Yedekleri	3.104.002	6.877.564
Net Dönem Kârı/Zararı	5.108.048	5.800.283
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-188.641	944.496
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**48.168.853**	**59.891.935**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**1.281.975.119**	**1.034.073.082**
Satış Gelirleri (net)	1.263.868.612	1.010.997.844
Satışların Maliyeti (-)	-1.262.562.857	-1.011.101.312
Hizmet Gelirleri (net)	15.078.764	17.281.519
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	3.027.743	5.793.719
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**19.412.262**	**22.971.770**
Faaliyet Giderleri (-)	-12.273.259	-16.103.564
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**7.139.003**	**6.868.206**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	876.417	1.764.125
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-690.836	-1.008.530
Finansman Giderleri (-)	-145.936	-403.221
FAALİYET KARI (ZARARI)	**7.178.648**	**7.220.580**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**-41**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**7.178.648**	**7.220.539**
Vergiler (-)	-2.070.600	-1.420.256
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**5.108.048**	**5.800.283**

GFC GENERAL FİNANS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	26.06.1990
Adres	:	Maçka Cad. 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	:	3
Çalışan Sayısı	:	48

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mahmut Hüseyin Kölük
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Tuğrul Uşşaklı
Yönetim Kurulu Üyesi	Müfit Adil Çulcuoğlu

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Serdar Mert Ünsal	
Genel Müdür Yardımcısı	Kutay Ültan	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Mahmut Hüseyin Kölük	2.999.999	100,00%
Tuğrul Uşşaklı	0	0,00%
Güler Fennibay	0	0,00%
Müfit Adil Çulcuoğlu	0	0,00%
Hatice Eskiyapan	0	0,00%
Diğer	0	0,00%
Toplam	**3.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	1.414.438	2.867.989
SGMK (bin YTL)	794.352	952.315
Vadeli İşlemler (bin YTL)	34.052	726.864
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,26%	0,44%
SGMK Pazar Payı (%)	0,02%	0,02%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,56%	2,03%
Hisse Senedi Sıralaması	70	52
SGMK Sıralaması	75	72
Vadeli İşlemler Sıralaması	23	12
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	357	564

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**6.230.350**	**7.529.263**
Hazır Değerler	17.061	152.747
Menkul Kıymetler (net)	1.380.605	1.453.968
Ticari Alacaklar (net)	4.683.113	5.751.277
Diğer Alacaklar (net)	123.362	132.617
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	26.209	38.654
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**699.825**	**1.040.298**
Ticari Alacaklar (net)	108.111	46.881
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	429.833	653.252
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	110.602	148.268
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	51.279	125.635
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	66.262
TOPLAM VARLIKLAR	**6.930.175**	**8.569.561**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**4.693.394**	**5.699.475**
Finansal Borçlar (net)	66.004	1.308.792
Ticari Borçlar (net)	4.080.328	3.265.432
Diğer Yükümlülükler (net)	547.062	1.125.251
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**110.437**	**163.243**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	62.603	62.603
Diğer Yükümlülükler (net)	47.834	100.640
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**2.126.344**	**2.706.843**
Sermaye	2.000.000	3.000.000
Sermaye Yedekleri	11.033.234	11.033.233
Kâr Yedekleri	41.560	41.560
Net Dönem Kârı/Zararı	238.493	-515.326
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-11.186.943	-10.852.624
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**6.930.175**	**8.569.561**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**439.605.662**	**645.853.736**
Satış Gelirleri (net)	437.764.542	643.005.027
Satışların Maliyeti (-)	-437.469.196	-642.906.567
Hizmet Gelirleri (net)	1.654.153	2.234.831
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	186.967	613.878
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**2.136.466**	**2.947.169**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.968.398	-3.540.017
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**168.068**	**-592.848**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	130.299	461.880
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-27.280	-40.183
Finansman Giderleri (-)	-26.573	-312.294
FAALİYET KARI (ZARARI)	**244.514**	**-483.445**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**244.514**	**-483.445**
Vergiler (-)	-6.021	-31.881
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**238.493**	**-515.326**

GİSAD MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	07.05.1990
Adres	:	Büyükdere Cad. No:100-102 Maya Akar Center B Blok K: 27 Esentepe Şişli İstanbul
Telefon	:	212-358 40 30
Faks	:	212-358 46 05
İnternet Sitesi	:	www.gisadmenkul.com.tr
e-posta Adresi	:	gisadmenkul@gisad.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.gisadmenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	1
Çalışan Sayısı	:	3

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Ali Okan Altuğ
Yönetim Kurulu Üyesi	Bekir Özkan Hakan Yavaşal
Yönetim Kurulu Üyesi	Tülay Kara
Yönetim Kurulu Üyesi	Maruf Dindar
Yönetim Kurulu Üyesi	Umut Bertan Yördem

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Ali Okan Altuğ	Vekaleten

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
GİSAD Dış Ticaret A.Ş.	2.988.000	99,60%
GİSAD Faktoring A.Ş.	3.000	0,10%
GİSAD Tekstil Hammad.San. ve Tic. A.Ş.	3.000	0,10%
GİS Sigorta Aracılık Hizm. ve Tic. A.Ş.	3.000	0,10%
GİSAD Teknoloji A.Ş.	3.000	0,10%
Toplam	**3.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	1.761.360	2.071.708
SGMK (bin YTL)	2.710.751	1.685.270
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,33%	0,32%
SGMK Pazar Payı (%)	0,05%	0,03%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	63	59
SGMK Sıralaması	59	64
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	209	76

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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		

GİSAD MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**3.249.811**	**1.291.163**
Hazır Değerler	202.204	1.268.883
Menkul Kıymetler (net)	736.426	3.307
Ticari Alacaklar (net)	2.054.230	0
Diğer Alacaklar (net)	228.449	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	28.502	18.973
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**804.395**	**165.245**
Ticari Alacaklar (net)	2.228	2.552
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	521.476	4.236
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	80.499	68.755
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	200.192	89.702
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	**4.054.206**	**1.456.408**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**1.080.909**	**135.106**
Finansal Borçlar (net)	625.000	0
Ticari Borçlar (net)	333.298	32.410
Diğer Yükümlülükler (net)	122.611	102.696
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**33.636**	**0**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	33.636	0
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**2.939.661**	**1.321.302**
Sermaye	3.000.000	3.000.000
Sermaye Yedekleri	4.224.326	2.199
Kâr Yedekleri	3.358	3.358
Net Dönem Kârı/Zararı	80.813	-1.618.394
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-4.368.836	-65.861
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**4.054.206**	**1.456.408**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**1.911.594.610**	**1.368.880.378**
Satış Gelirleri (net)	1.910.020.647	1.367.583.150
Satışların Maliyeti (-)	-1.909.317.961	-1.368.527.306
Hizmet Gelirleri (net)	1.160.212	1.010.915
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	413.751	286.313
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**2.276.649**	**353.072**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.194.245	-2.409.451
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**82.404**	**-2.056.379**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	140.066	585.062
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-103.179	-120.332
Finansman Giderleri (-)	-38.326	-65.925
FAALİYET KARI (ZARARI)	**80.965**	**-1.657.574**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**80.965**	**-1.657.574**
Vergiler (-)	-152	39.180
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**80.813**	**-1.618.394**

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 0 321
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	12
Çalışan Sayısı	:	235

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Erol Göker
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Dante Campioni
Yönetim Kurulu Üyesi	Mert Engindeniz
Yönetim Kurulu Üyesi	Ayşegül Bensel
Yönetim Kurulu Üyesi	Feyzullah Tahsin Bensel
Yönetim Kurulu Üyesi	Şaban Erdikler
Yönetim Kurulu Üyesi	Mario Podio

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Mert Engindeniz	
Genel Müdür Yardımcısı	Gökhan Özer	Yurtiçi Satış
Genel Müdür Yardımcısı	Ahmet Cem Akyürek	Ekonomik Araştırmalar
Genel Müdür Yardımcısı	Ahmet Şükrü Barlas	Kurumsal Finansman
Genel Müdür Yardımcısı	Recep Reha Çetin	Bilgi Teknolojileri
Genel Müdür Yardımcısı	Ersen Işık Akıcı	Finans, Muhasebe, Ops.
Genel Müdür Yardımcısı	Barış Hocaoğlu	Yurtiçi Satış

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Global Yatırım Holding A.Ş.	13.599.997	80,00%
Banca IMI S.P.A	3.400.000	20,00%
Mehmet Kutman	1	0,00%
Erol Göker	1	0,00%
Ayşegül Bensel	1	0,00%
Toplam	**17.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	20.303.206	20.862.537
SGMK (bin YTL)	14.332.012	12.066.821
Vadeli İşlemler (bin YTL)	5.839	633.176
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	3,76%	3,21%
SGMK Pazar Payı (%)	0,28%	0,21%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,10%	1,77%
Hisse Senedi Sıralaması	9	9
SGMK Sıralaması	41	44
Vadeli İşlemler Sıralaması	32	16
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	16.648	16.730

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**42.195.790**	**40.445.623**
Hazır Değerler	2.110.669	2.494.399
Menkul Kıymetler (net)	845.680	3.156.458
Ticari Alacaklar (net)	34.645.239	31.968.577
Diğer Alacaklar (net)	2.968.846	1.659.123
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	1.625.357	1.167.066
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**10.204.106**	**7.564.633**
Ticari Alacaklar (net)	57.267	305.125
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	8.995.925	6.167.348
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	830.186	862.045
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	13.862	12.144
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	306.867	217.971
TOPLAM VARLIKLAR	**52.399.897**	**48.010.256**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**31.317.496**	**24.336.932**
Finansal Borçlar (net)	23.330.869	15.071.118
Ticari Borçlar (net)	4.058.079	5.432.507
Diğer Yükümlülükler (net)	3.928.548	3.833.307
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**356.044**	**1.025.637**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	356.044	1.025.637
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**20.726.356**	**22.647.687**
Sermaye	17.000.000	17.000.000
Sermaye Yedekleri	617.461	675.408
Kâr Yedekleri	7.921	1.676.296
Net Dönem Kârı/Zararı	2.351.510	3.478.092
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	749.464	-182.109
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**52.399.897**	**48.010.256**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**10.632.354.082**	**7.827.665.613**
Satış Gelirleri (net)	10.599.612.125	7.792.140.993
Satışların Maliyeti (-)	-10.596.562.375	-7.792.261.227
Hizmet Gelirleri (net)	25.034.582	27.481.694
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	7.707.375	8.042.926
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**35.791.706**	**35.404.386**
Faaliyet Giderleri (-)	-27.301.856	-28.899.101
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**8.489.850**	**6.505.285**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	3.482.739	9.578.124
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-3.204.745	-7.083.892
Finansman Giderleri (-)	-5.230.908	-4.543.878
FAALİYET KARI (ZARARI)	**3.536.936**	**4.455.639**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**3.536.936**	**4.455.639**
Vergiler (-)	-1.185.426	-977.547
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**2.351.510**	**3.478.092**

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	:	3
Çalışan Sayısı	:	34

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 (YTL)	Payı (%)
Abdullah Aksoy	300.000	25,00%
Ercan Güç	300.000	25,00%
Cemil Aksoy	180.000	15,00%
Ali Rıza Aksoy	120.000	10,00%
Gül Dilek Güç	90.000	7,50%
Diğer	210.000	17,50%
Toplam	**1.200.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	1.442.440	1.866.347
SGMK (bin YTL)	0	0
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,27%	0,29%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	68	62
SGMK Sıralaması	--	--
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.362	1.225

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**2.632.707**	**1.441.649**
Hazır Değerler	1.358.885	630.136
Menkul Kıymetler (net)	466.400	0
Ticari Alacaklar (net)	469.027	578.559
Diğer Alacaklar (net)	338.395	232.954
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	0	0
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**1.628.569**	**1.810.255**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	343.885	359.660
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	1.269.290	1.298.569
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	5.531	140.697
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	9.863	11.329
TOPLAM VARLIKLAR	**4.261.276**	**3.251.904**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**1.385.658**	**644.993**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	1.109.244	550.590
Diğer Yükümlülükler (net)	276.414	94.403
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**270.000**	**223.000**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	270.000	223.000
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**2.605.618**	**2.383.911**
Sermaye	1.200.000	1.200.000
Sermaye Yedekleri	375.830	375.830
Kâr Yedekleri	1.008.702	1.049.972
Net Dönem Kârı/Zararı	192.883	-241.891
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-171.797	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**4.261.276**	**3.251.904**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**235.458.150**	**223.647.342**
Satış Gelirleri (net)	233.944.028	222.263.526
Satışların Maliyeti (-)	-233.915.266	-222.216.503
Hizmet Gelirleri (net)	1.514.122	1.383.816
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**1.542.884**	**1.430.839**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.613.154	-1.746.553
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**-70.270**	**-315.714**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	287.188	204.104
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-106.400
Finansman Giderleri (-)	-24.035	-23.881
FAALİYET KARI (ZARARI)	**192.883**	**-241.891**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**192.883**	**-241.891**
Vergiler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**192.883**	**-241.891**

GÜVEN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	21.02.1990
Adres	:	Büyükdere Cad. No:100-102 Kat:12 Şişli İstanbul
Telefon	:	212-212 32 70
Faks	:	212-288 50 38
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	guvenmenkul@turk.net
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	14

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Filiz Tükel
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Sedat Yar
Yönetim Kurulu Üyesi	Ahmet Deniz Tükel

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Sedat Yar	
Genel Müdür Yardımcısı	M.Gülümser Yılmam	Pazarlama

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Filiz Tükel	265.000	53,00%
Ahmet Deniz Tükel	185.000	37,00%
Nilgün Erdem	20.000	4,00%
Sedat Yar	15.000	3,00%
Osman Barda	10.000	2,00%
Murat Erkan	5.000	1,00%
Toplam	**500.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	940.375	1.108.133
SGMK (bin YTL)	31.634	17.303
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,17%	0,17%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	79	77
SGMK Sıralaması	100	103
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	320	317

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**3.557.477**	**2.577.945**
Hazır Değerler	430.602	34.263
Menkul Kıymetler (net)	252.036	460.703
Ticari Alacaklar (net)	2.772.978	2.074.445
Diğer Alacaklar (net)	96.667	200
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	5.194	8.334
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**7.299.366**	**7.347.003**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	6.736.468	6.775.592
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	553.009	543.227
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	9.889	28.184
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	**10.856.843**	**9.924.948**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**2.427.495**	**1.339.483**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	2.313.529	1.023.115
Diğer Yükümlülükler (net)	113.966	316.368
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**21.162**	**27.774**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	21.162	27.774
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**8.408.186**	**8.557.691**
Sermaye	500.000	500.000
Sermaye Yedekleri	6.705.355	6.705.355
Kâr Yedekleri	108.144	252.973
Net Dönem Kârı/Zararı	1.042.898	1.099.363
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	51.789	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**10.856.843**	**9.924.948**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**115.539.578**	**102.506.232**
Satış Gelirleri (net)	114.528.877	101.574.059
Satışların Maliyeti (-)	-114.691.316	-101.637.117
Hizmet Gelirleri (net)	709.885	630.482
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	300.816	301.691
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**848.262**	**869.115**
Faaliyet Giderleri (-)	-514.050	-555.262
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**334.212**	**313.853**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	857.522	874.781
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-522
Finansman Giderleri (-)	-60	-15.855
FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.191.674**	**1.172.257**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**1.191.674**	**1.172.257**
Vergiler (-)	-148.776	-72.894
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**1.042.898**	**1.099.363**

HAK MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	26.10.1990
Adres	:	Cemil Bengü Cad. Hak İş Merkezi No:2 Kat.1 Çağlayan 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	:	1
Çalışan Sayısı	:	26

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hayrettin Rebi Karaali
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	E.Kerem Korur
Yönetim Kurulu Üyesi	Yılmaz Yalçınkaya
Yönetim Kurulu Üyesi	Ziya Yurtseven
Yönetim Kurulu Üyesi	Zekai Aygül
Yönetim Kurulu Üyesi	Şevket Ömer Dilber

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	E.Kerem Korur	
Genel Müdür Yardımcısı	Zekai Aygül	Kurumsal Finans
Genel Müdür Yardımcısı	Şevket Ömer Dilber	Borsa

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Bizimgaz Yatırım Holding A.Ş.	6.593.513	52,75%
Hayrettin Rebi Karaali	5.396.488	43,17%
Yılmaz Yalçınkaya	239.187	1,91%
Ziya Yurtseven	145.475	1,16%
Kıvanç Erdoğan Çaprazlı	46.875	0,37%
Diğer	78.462	0,63%
Toplam	**12.500.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	2.092.429	2.430.660
SGMK (bin YTL)	1.502.717	1.966.171
Vadeli İşlemler (bin YTL)	10.536	96.146
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,39%	0,37%
SGMK Pazar Payı (%)	0,03%	0,03%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,17%	0,27%
Hisse Senedi Sıralaması	58	56
SGMK Sıralaması	65	61
Vadeli İşlemler Sıralaması	30	38
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.395	1.382

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**10.428.446**	**12.481.435**
Hazır Değerler	38.078	108.894
Menkul Kıymetler (net)	7.919.293	9.877.301
Ticari Alacaklar (net)	2.032.903	2.474.896
Diğer Alacaklar (net)	438.172	20.344
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	0	0
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**13.557.948**	**13.714.477**
Ticari Alacaklar (net)	40.141	40.141
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	13.409.747	13.560.047
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	86.936	98.972
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	9.461	4.366
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	11.663	10.951
TOPLAM VARLIKLAR	**23.986.394**	**26.195.912**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**6.516.834**	**8.089.181**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	4.706.207	4.790.140
Diğer Yükümlülükler (net)	1.810.627	3.299.041
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**128.384**	**140.781**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	11.272	11.807
Diğer Yükümlülükler (net)	117.112	128.974
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**17.341.176**	**17.965.950**
Sermaye	12.500.000	12.500.000
Sermaye Yedekleri	1.773.000	1.893.000
Kâr Yedekleri	526.270	825.473
Net Dönem Kârı/Zararı	1.467.911	1.685.814
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	1.073.995	1.061.663
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**23.986.394**	**26.195.912**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**262.540.753**	**562.547.657**
Satış Gelirleri (net)	260.437.008	560.416.901
Satışların Maliyeti (-)	-260.204.428	-560.253.219
Hizmet Gelirleri (net)	1.710.056	1.647.179
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	393.689	483.577
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**2.336.325**	**2.294.438**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.779.905	-1.836.674
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**556.420**	**457.764**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	1.240.493	1.484.250
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-63.466	-131.839
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.733.447**	**1.810.175**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**1.733.447**	**1.810.175**
Vergiler (-)	-265.536	-124.361
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**1.467.911**	**1.685.814**

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	02.09.1997
Adres	:	Meclis-i Mebusan Caddesi No:79/2 Salıpazarı 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	:	26
Çalışan Sayısı	:	70

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hasan Sezer
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Nurzahit Keskin
Yönetim Kurulu Üyesi	Süleyman Aslan
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Akif Aydemir
Yönetim Kurulu Üyesi	Bilgehan Kuru
Yönetim Kurulu Üyesi	Murat Çetinkaya
Yönetim Kurulu Üyesi	Erdal Ersoy

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Yalçın Salman	
Genel Müdür Yardımcısı	Ertuğrul Saygılı	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
T.Halk Bankası A.Ş.	20.137.910	99,94%
Halk Emlak İnş. ve Tic. A.Ş.	8.060	0,04%
Birlik Sigorta A.Ş.	4.030	0,02%
Birlik Hayat Sigortası A.Ş.	0	0,00%
Bileşim Alternatif Dağ. Kan. ve Öde. Sis. A.Ş.	0	0,00%
Toplam	**20.150.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	2.261.742	3.033.541
SGMK (bin YTL)	9.875.455	12.078.764
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,42%	0,47%
SGMK Pazar Payı (%)	0,19%	0,21%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	52	51
SGMK Sıralaması	46	43
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	16.226	16.530

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**31.319.063**	**24.166.389**
Hazır Değerler	8.019.549	5.901.067
Menkul Kıymetler (net)	14.676.538	9.801.614
Ticari Alacaklar (net)	3.220.660	7.481.611
Diğer Alacaklar (net)	5.287.333	251.732
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	114.983	730.365
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**3.702.125**	**5.077.742**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	2.991.766	4.546.696
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	560.105	471.727
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	73.938	45.430
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	76.316	13.889
TOPLAM VARLIKLAR	**35.021.188**	**29.244.131**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**14.307.187**	**6.083.930**
Finansal Borçlar (net)	13.721.586	5.221.563
Ticari Borçlar (net)	428.097	285.814
Diğer Yükümlülükler (net)	157.504	576.553
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**344.476**	**253.614**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	344.476	253.614
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**20.369.525**	**22.906.587**
Sermaye	10.000.000	17.500.000
Sermaye Yedekleri	4.661.484	0
Kâr Yedekleri	2.151.804	2.671.058
Net Dönem Kârı/Zararı	2.645.362	2.537.062
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	910.875	198.467
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**35.021.188**	**29.244.131**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**5.886.826.523**	**4.994.357.931**
Satış Gelirleri (net)	5.882.308.636	4.987.450.205
Satışların Maliyeti (-)	-5.878.410.657	-4.985.977.831
Hizmet Gelirleri (net)	3.973.178	4.674.460
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	544.709	2.233.266
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**8.415.866**	**8.380.100**
Faaliyet Giderleri (-)	-4.578.749	-5.698.177
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**3.837.117**	**2.681.923**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	59.101	615.258
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-6.107	-68.362
Finansman Giderleri (-)	-104.180	-78.009
FAALİYET KARI (ZARARI)	**3.785.931**	**3.150.810**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**3.785.931**	**3.150.810**
Vergiler (-)	-1.140.569	-613.748
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**2.645.362**	**2.537.062**

HEDEF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	04.12.1990
Adres	:	Vişnezade Mah. Süleyman Seba Cad. No:9 34357 Beşiktaş İstanbul
Telefon	:	212-310 27 00
Faks	:	212-227 83 33
İnternet Sitesi	:	www.hedefmenkul.com
e-posta Adresi	:	hedef@hedefmenkul.com
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	23

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
Genel Müdür	Oskay Emre Kocagöz	
Genel Müdür Yardımcısı	Fuat Akın	Mali İşler ve Operasyon
Genel Müdür Yardımcısı	Aysun Elçi	Y.içi Satış ve Pazarlama

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Avrasya Yatırım Holding	6.630.861	5,89%
Mehmet Kutman	3.370.794	3,00%
Erol Göker	364.398	0,32%
Diğer	102.133.947	90,79%
Toplam	**112.500.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	1.111.849	1.590.785
SGMK (bin YTL)	272.560	314.336
Vadeli İşlemler (bin YTL)	25.775	407.014
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,21%	0,24%
SGMK Pazar Payı (%)	0,01%	0,01%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,43%	1,14%
Hisse Senedi Sıralaması	74	66
SGMK Sıralaması	89	85
Vadeli İşlemler Sıralaması	24	19
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	490	491

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**3.566.605**	**3.611.424**
Hazır Değerler	80.047	39.412
Menkul Kıymetler (net)	168.051	906.241
Ticari Alacaklar (net)	1.409.414	932.277
Diğer Alacaklar (net)	1.875.176	1.711.000
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	33.917	22.494
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**308.340**	**265.937**
Ticari Alacaklar (net)	11.722	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	97.320	90.664
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	113.986	101.141
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	85.312	69.908
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	4.224
TOPLAM VARLIKLAR	**3.874.945**	**3.877.361**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**2.082.537**	**2.256.317**
Finansal Borçlar (net)	0	27.000
Ticari Borçlar (net)	247.215	388.762
Diğer Yükümlülükler (net)	1.835.322	1.840.555
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**48.796**	**70.091**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	48.796	70.091
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**1.743.612**	**1.550.953**
Sermaye	1.943.155	2.448.155
Sermaye Yedekleri	3.889.992	3.845.806
Kâr Yedekleri	32.075	32.075
Net Dönem Kârı/Zararı	-313.917	-653.473
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-3.807.693	-4.121.610
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**3.874.945**	**3.877.361**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**49.779.419**	**23.274.641**
Satış Gelirleri (net)	48.470.080	21.533.992
Satışların Maliyeti (-)	-48.306.167	-21.597.246
Hizmet Gelirleri (net)	1.166.749	1.619.814
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	142.590	120.835
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**1.473.252**	**1.677.395**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.953.861	-2.542.687
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**-480.609**	**-865.292**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	268.378	250.396
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-71.796	-14.040
Finansman Giderleri (-)	-26.997	-26.652
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-311.024**	**-655.588**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**-311.024**	**-655.588**
Vergiler (-)	-2.893	2.115
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**-313.917**	**-653.473**

HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	23.12.1996
Adres	:	Ayazağa Mah. Ahi Evran Cd. Dereboyu Sk. Kat:4-15 Maslak İstanbul
Telefon	:	212-366 17 00
Faks	:	212-336 24 72
İnternet Sitesi	:	www.hsbc.com.tr/HSBCyatirim
e-posta Adresi	:	hsbcyatirim@hsbc.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.hsbc.com.tr/HSBCyatirim
Çağrı Merkezi	:	444 0 111
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	182
Çalışan Sayısı	:	47

Yönetim Kurulu

Görevi	**Adı/Soyadı**
Yönetim Kurulu Başkanı	Piraye Antika
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Mehmet Öktem Kalaycıoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Ahmet Derviş Erelçin
Yönetim Kurulu Üyesi	Demet Ülker Cimilli Çakanışık
Yönetim Kurulu Üyesi	Hüseyin Özkaya
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Hakan Erdem

Üst Yönetim

Görevi	**Adı/Soyadı**	**Sorumluluk Alanı**
Genel Müdür	Nevgül Duman	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	**Pay Tutarı (YTL)**	**Payı (%)**
HSBC Bank A.Ş.	6.990.646	99,87%
Ahmet Derviş Erelçin	2.205	0,03%
Demet Ülker Cimilli Çakanışık	1.787	0,03%
Mehmet Hakan Erdem	1.764	0,03%
Hüseyin Özkaya	1.787	0,03%
Diğer	1.811	0,03%
Toplam	**7.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	**2006**
Hisse Senedi (bin YTL)	11.994.867	13.939.077
SGMK (bin YTL)	103.562.479	100.159.591
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	512
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	2,22%	2,14%
SGMK Pazar Payı (%)	2,00%	1,71%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	14	14
SGMK Sıralaması	11	13
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	52
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	20.322	21.283

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**81.735.321**	**77.013.717**
Hazır Değerler	31.315.325	25.795.435
Menkul Kıymetler (net)	43.497.435	46.377.698
Ticari Alacaklar (net)	3.514.648	3.246.841
Diğer Alacaklar (net)	3.058.698	1.126.920
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	349.215	466.823
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**627.655**	**667.992**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	54.634	56.649
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	202.460	318.353
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	370.561	292.990
TOPLAM VARLIKLAR	**82.362.976**	**77.681.709**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**7.392.109**	**5.589.522**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	949.607	631.069
Diğer Yükümlülükler (net)	6.442.502	4.958.453
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**304.441**	**452.377**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	304.441	452.377
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**74.666.426**	**71.639.810**
Sermaye	7.000.000	7.000.000
Sermaye Yedekleri	24.788.598	24.788.598
Kâr Yedekleri	13.431.306	11.910.986
Net Dönem Kârı/Zararı	28.483.373	26.977.082
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	963.149	963.144
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**82.362.976**	**77.681.709**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**66.135.331**	**73.890.087**
Satış Gelirleri (net)	14.726.498	28.106.147
Satışların Maliyeti (-)	-14.726.498	-28.106.147
Hizmet Gelirleri (net)	51.408.833	44.881.862
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	902.078
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**51.408.833**	**45.783.940**
Faaliyet Giderleri (-)	-21.357.998	-22.353.938
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**30.050.835**	**23.430.002**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	10.897.103	10.714.407
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-158.591	-121.061
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**40.789.347**	**34.023.348**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**40.789.347**	**34.023.348**
Vergiler (-)	-12.305.974	-7.046.266
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**28.483.373**	**26.977.082**

İKTİSAT YATIRIM 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.iktisatyatirim.com.tr
e-posta Adresi	:	
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	31

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	M.Abdel-Khaleq Mohammad
Yönetim Kurulu Üyesi	Nidal Abu Al Haj
Yönetim Kurulu Üyesi	Kenan Uluç
Yönetim Kurulu Üyesi	Mohammed A.H.K.Kahalil
Yönetim Kurulu Üyesi	Valeid M.S.G. Eldien
Yönetim Kurulu Üyesi	Mohamad Ziad Aboujeb

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Mehmet Urcu	Genel Müdür Vekili
Genel Müdür Yardımcısı	Kenan Uluç	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Mohammed Abdel-Khaleq Mohammad	2.996.100	99,87%
Diğer	3.900	0,13%
Toplam	**3.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	6.141	0
SGMK (bin YTL)	157.815	112.555
Vadeli İşlemler (bin YTL)	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	100	--
SGMK Sıralaması	94	95
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.549	1.516

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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			✓

İKTİSAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR		**4.693.853**
Hazır Değerler		2.236.114
Menkul Kıymetler (net)		2.122.705
Ticari Alacaklar (net)		6.693
Diğer Alacaklar (net)		0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar		328.341
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR		**1.217.381**
Ticari Alacaklar (net)		37.294
Diğer Alacaklar (net)		0
Finansal Varlıklar (net)		649.391
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)		0
Maddi Varlıklar (net)		503.777
Maddi Olmayan Varlıklar (net)		26.919
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar		0
TOPLAM VARLIKLAR		**5.911.234**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		**401.250**
Finansal Borçlar (net)		338.999
Ticari Borçlar (net)		17.064
Diğer Yükümlülükler (net)		45.187
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		**18.556**
Finansal Borçlar (net)		0
Ticari Borçlar (net)		0
Diğer Yükümlülükler (net)		18.556
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR		**0**
ÖZSERMAYE		**5.491.428**
Sermaye		3.000.000
Sermaye Yedekleri		15.672.184
Kâr Yedekleri		1.966.668
Net Dönem Kârı/Zararı		-581.501
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları		-14.565.923
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER		**5.911.234**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ		**98.495.105**
Satış Gelirleri (net)		98.495.105
Satışların Maliyeti (-)		-98.495.105
Hizmet Gelirleri (net)		0
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)		0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI		**0**
Faaliyet Giderleri (-)		-1.258.210
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI		**-1.258.210**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar		2.698.997
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)		-1.993.779
Finansman Giderleri (-)		-9.601
FAALİYET KARI (ZARARI)		**-562.593**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı		0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR		**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR		**-562.593**
Vergiler (-)		-18.908
NET DÖNEM KARI/ZARARI		**-581.501**

İNFO YATIRIM A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	28.12.1990
Adres	:	Büyükdere Caddesi No:20 Levent İstanbul
Telefon	:	212-319 26 00
Faks	:	212-324 84 26
İnternet Sitesi	:	www.infoyatirim.com
e-posta Adresi	:	info@infoyatirim.com
İnternet İşlemleri	:	www.infoyatirim.com
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	2
Çalışan Sayısı	:	46

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Gülay Alp
Yönetim Kurulu Üyesi	Nil Alp
Yönetim Kurulu Üyesi	Vural Ergül

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Zafer Kaymakçı	
Genel Müdür Yardımcısı	Hasan Özcan	Hazine
Genel Müdür Yardımcısı	Cengiz Akdere	Operasyon
Genel Müdür Yardımcısı	Güray Günay	Portföy Yönetimi

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Can Alp	606.000	40,40%
Hikmet Alp	480.000	32,00%
Nil Alp	279.000	18,60%
Gülay Alp	134.850	8,99%
Mustafa Baş	100	0,01%
Vural Ergül	50	0,00%
Toplam	**1.500.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	9.270.902	7.681.298
SGMK (bin YTL)	3.161.355	3.198.292
Vadeli İşlemler (bin YTL)	18.168	136.720
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,72%	1,18%
SGMK Pazar Payı (%)	0,06%	0,05%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,30%	0,38%
Hisse Senedi Sıralaması	18	25
SGMK Sıralaması	57	55
Vadeli İşlemler Sıralaması	25	35
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.694	1.798

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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			✓

İNFO YATIRIM A.Ş.

UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**9.857.046**	**8.302.455**
Hazır Değerler	1.226.747	723.684
Menkul Kıymetler (net)	3.801	1.102.066
Ticari Alacaklar (net)	7.578.858	6.340.730
Diğer Alacaklar (net)	130.036	20.638
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	917.604	115.337
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**2.281.977**	**2.005.348**
Ticari Alacaklar (net)	145.786	53.828
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	67.600	52.100
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	1.981.746	1.826.286
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	33.983	73.134
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	52.862	0
TOPLAM VARLIKLAR	**12.139.023**	**10.307.803**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**3.166.892**	**1.909.989**
Finansal Borçlar (net)	0	421.654
Ticari Borçlar (net)	2.322.845	1.244.554
Diğer Yükümlülükler (net)	844.047	243.781
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**170.341**	**172.153**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	170.341	172.153
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**8.801.790**	**8.225.661**
Sermaye	1.500.000	1.500.000
Sermaye Yedekleri	6.656.043	6.656.043
Kâr Yedekleri	40.076	40.076
Net Dönem Kârı/Zararı	605.671	-576.129
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	0	605.671
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**12.139.023**	**10.307.803**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**2.917.934.417**	**2.500.605.455**
Satış Gelirleri (net)	2.912.487.724	2.495.678.744
Satışların Maliyeti (-)	-2.911.328.869	-2.495.961.577
Hizmet Gelirleri (net)	3.977.590	3.340.220
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	1.469.103	1.586.491
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**6.605.548**	**4.643.878**
Faaliyet Giderleri (-)	-5.556.606	-5.027.943
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**1.048.942**	**-384.065**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	424.497	126.430
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-333.331	-245.245
Finansman Giderleri (-)	-1.403	-250
FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.138.705**	**-503.130**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**1.138.705**	**-503.130**
Vergiler (-)	-533.034	-72.999
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**605.671**	**-576.129**

İNTER YATIRIM 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.interyatirim.com.tr
e-posta Adresi	:	info@interyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.interyatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	1
Çalışan Sayısı	:	29

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Najib Youssef Fayyad
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	David William Pace
Yönetim Kurulu Üyesi	Afife Öncü
Yönetim Kurulu Üyesi	Ahmed Hassan El Gharib Aboferekha
Yönetim Kurulu Üyesi	Jacques Louis Calude Bernard

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Sinan Okumuş	
Genel Müdür Yardımcısı	Ayşe Pervin Soydemir	Yurtiçi Sermaye Piyasaları

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Unicorn Investment Bank B.S.C.	1.400.000	20,00%
Unicorn Investment Bank B.S.C.	3.850.000	55,00%
Zafer Taahhüt İnş. ve Tic. A.Ş B Grubu	795.000	11,36%
Mehmet Necati Yağcı	477.000	6,81%
İbrahim Seyfittinoğlu	254.000	3,63%
Diğer	224.000	3,20%
Toplam	**7.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	2.017.552	1.871.101
SGMK (bin YTL)	875.440	660.073
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,37%	0,29%
SGMK Pazar Payı (%)	0,02%	0,01%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	61	61
SGMK Sıralaması	72	81
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2.534	2.487

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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			✓

İNTER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**16.040.606**	**9.623.833**
Hazır Değerler	4.756.135	8.481.197
Menkul Kıymetler (net)	767.926	299.287
Ticari Alacaklar (net)	649.799	459.911
Diğer Alacaklar (net)	9.746.016	287.817
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	120.730	95.621
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**4.581.868**	**4.060.314**
Ticari Alacaklar (net)	1.500	1.687
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	1.707.794	1.343.404
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	660.098	605.090
Maddi Varlıklar (net)	2.144.084	2.047.150
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	68.392	62.983
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	**20.622.474**	**13.684.147**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**11.719.579**	**5.729.501**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	8.618.198	1.580.991
Diğer Yükümlülükler (net)	3.101.381	4.148.510
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**85.337**	**113.223**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	85.337	113.223
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**181.535**	**176.122**
ÖZSERMAYE	**8.636.023**	**7.665.301**
Sermaye	7.000.000	7.000.000
Sermaye Yedekleri	1.281.409	1.313.108
Kâr Yedekleri	761.046	837.660
Net Dönem Kârı/Zararı	-93.546	-1.002.421
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-312.886	-483.046
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**20.622.474**	**13.684.147**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**356.406.096**	**93.450.944**
Satış Gelirleri (net)	354.384.509	91.746.655
Satışların Maliyeti (-)	-353.760.708	-91.612.622
Hizmet Gelirleri (net)	1.876.759	1.452.037
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	144.828	252.252
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**2.645.388**	**1.838.322**
Faaliyet Giderleri (-)	-3.515.727	-3.424.063
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**-870.339**	**-1.585.741**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	1.490.281	3.067.124
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-672.114	-2.370.327
Finansman Giderleri (-)	-48.290	-125.654
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-100.462**	**-1.014.598**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**14.665**	**5.414**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**-85.797**	**-1.009.184**
Vergiler (-)	-7.749	6.763
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**-93.546**	**-1.002.421**

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	:	899
Çalışan Sayısı	:	248

Yönetim Kurulu

Görevi	**Adı/Soyadı**
Yönetim Kurulu Başkanı	Özcan Türkakın
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Buket Himmetoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Fatma Güliz Aykan
Yönetim Kurulu Üyesi	İbrahim Akar
Yönetim Kurulu Üyesi	Güzide Meltem Kökden
Yönetim Kurulu Üyesi	Adnan Oğuz Dinçer
Yönetim Kurulu Üyesi	Aynur Kafkaslı

Üst Yönetim

Görevi	**Adı/Soyadı**	**Sorumluluk Alanı**
Genel Müdür	İlhami Koç	
Genel Müdür Yardımcısı	Murat Kural	H. Arz, Bir.-Satın Alma
Genel Müdür Yardımcısı	Ufuk Ümit Onbaşı	Y.İçi Piy.,Y.dışı Piy., Ac.
Genel Müdür Yardımcısı	Ertuğ Yıldırımcan	Ops.,Mali İşl., BİM,Mevzuat
Genel Müdür Yardımcısı	Banu Taşkın	Yat.Dan.,Y.içi Şube, Kur.İl.
Genel Müdür Yardımcısı	Mert Erdoğmuş	Y.Dışı Satış-Paz., Araş., İK

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	**Pay Tutarı (YTL)**	**Payı (%)**
Türkiye İş Bankası A.Ş.	89.056.000	92,00%
İş Factoring Finansman Hizmetleri A.Ş.	2.904.000	3,00%
İş Genel Finansal Kiralama A.Ş.	2.904.000	3,00%
Camiş Yatırım Holding A.Ş.	203.280	0,21%
Cam Pazarlama A.Ş.	1.732.720	1,79%
Toplam	**96.800.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	**2006**
Hisse Senedi (bin YTL)	33.918.179	41.835.528
SGMK (bin YTL)	53.124.841	44.923.271
Vadeli İşlemler (bin YTL)	1.524.178	9.043.517
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	6,28%	6,44%
SGMK Pazar Payı (%)	1,02%	0,77%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	25,15%	25,29%
Hisse Senedi Sıralaması	1	1
SGMK Sıralaması	22	23
Vadeli İşlemler Sıralaması	1	1
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.314	1.532

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**357.526.785**	**522.703.863**
Hazır Değerler	51.843.936	171.507.113
Menkul Kıymetler (net)	223.035.716	206.017.936
Ticari Alacaklar (net)	69.733.888	128.237.027
Diğer Alacaklar (net)	11.905.936	16.681.123
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	1.007.309	260.664
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**14.498.981**	**19.439.715**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	19.401.056	21.962.867
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	-7.590.203	-6.324.476
Maddi Varlıklar (net)	2.390.850	3.060.175
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	199.317	328.868
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	97.961	412.281
TOPLAM VARLIKLAR	**372.025.766**	**542.143.578**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**109.296.795**	**261.245.608**
Finansal Borçlar (net)	60.485.249	203.412.566
Ticari Borçlar (net)	37.644.277	49.165.893
Diğer Yükümlülükler (net)	11.167.269	8.667.149
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**737.287**	**738.862**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	737.287	738.862
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**124.928.895**	**127.536.324**
ÖZSERMAYE	**137.062.789**	**152.622.784**
Sermaye	96.584.262	96.800.000
Sermaye Yedekleri	8.681.829	6.516.930
Kâr Yedekleri	1.142.221	28.367.316
Net Dönem Kârı/Zararı	26.406.789	15.734.546
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	4.247.688	5.203.992
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**372.025.766**	**542.143.578**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**29.085.083.201**	**21.276.061.062**
Satış Gelirleri (net)	29.019.265.044	21.227.501.429
Satışların Maliyeti (-)	-28.986.283.141	-21.225.639.866
Hizmet Gelirleri (net)	33.668.358	41.967.285
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	32.149.799	6.592.348
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**98.800.060**	**50.421.196**
Faaliyet Giderleri (-)	-28.814.705	-42.347.012
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**69.985.355**	**8.074.184**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	1.795.386	56.423.759
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-2.612.999	-12.731.708
Finansman Giderleri (-)	-809.871	-25.419.497
FAALİYET KARI (ZARARI)	**68.357.871**	**26.346.738**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**-34.397.157**	**-8.384.738**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**33.960.714**	**17.962.000**
Vergiler (-)	-7.553.925	-2.227.454
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**26.406.789**	**15.734.546**

K MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	13.12.1996
Adres	:	Levazım Mah. Koru Sok. Korukent Sitesi 3 Zemin Kat Beşiktaş İstanbul
Telefon	:	212-275 60 60
Faks	:	212-274 09 91
İnternet Sitesi	:	www.kmenkul.com
e-posta Adresi	:	kmenkul@kmenkul.com
İnternet İşlemleri	:	www.kmenkul.com
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	1
Çalışan Sayısı	:	17

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Halit Kadir Acartürk
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ayşegül Okur
Yönetim Kurulu Üyesi	Bedri Acartürk

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Halit Kadir Acartürk	
Genel Müdür Yardımcısı	Ayşegül Okur	Teftiş

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Halit Kadir Acartürk	3.499.300	49,99%
Mehmet Kabasoğlu	1.050.000	15,00%
Levent Büyükuğur	1.400.000	20,00%
Ethem Gökhan Bilik	1.046.500	14,95%
Ayşegül Okur	3.500	0,05%
Bedri Acartürk	700	0,01%
Toplam	**7.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	1.632.465	2.734.386
SGMK (bin YTL)	10.099	0
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,30%	0,42%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	65	53
SGMK Sıralaması	104	--
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	575	577

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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			✓

K MENKUL KIYMETLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**2.444.529**	**895.283**
Hazır Değerler	366.011	364.880
Menkul Kıymetler (net)	111.188	18
Ticari Alacaklar (net)	1.885.496	405.903
Diğer Alacaklar (net)	15.157	51.423
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	66.677	73.059
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**397.790**	**320.542**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	57.957	90.505
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	42.881	1.409
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	296.952	228.628
TOPLAM VARLIKLAR	**2.842.319**	**1.215.825**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**1.975.060**	**809.983**
Finansal Borçlar (net)	1.428.311	7.355
Ticari Borçlar (net)	265.794	619.648
Diğer Yükümlülükler (net)	280.955	182.980
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**11.994**	**15.590**
Finansal Borçlar (net)	9.438	2.594
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	2.556	12.996
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**855.265**	**390.252**
Sermaye	1.000.000	1.429.178
Sermaye Yedekleri	5.554.199	5.554.199
Kâr Yedekleri	342.622	342.622
Net Dönem Kârı/Zararı	-96.669	-953.455
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-5.944.887	-5.982.292
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**2.842.319**	**1.215.825**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**80.024.434**	**10.015.366**
Satış Gelirleri (net)	78.574.452	8.573.508
Satışların Maliyeti (-)	-78.573.371	-8.624.961
Hizmet Gelirleri (net)	1.207.700	1.087.288
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	242.282	354.570
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**1.451.063**	**1.390.405**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.426.141	-2.186.197
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**24.922**	**-795.792**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	140.774	98.752
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-101.986	-82.755
Finansman Giderleri (-)	-142.905	-105.336
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-79.195**	**-885.131**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**-79.195**	**-885.131**
Vergiler (-)	-17.474	-68.324
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**-96.669**	**-953.455**

KALKINMA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	03.04.1997
Adres	:	Büyükdere Cad. Raşit Rıza Sok No:3 Mecidiyeköy Şişli İstanbul
Telefon	:	212-211 97 97
Faks	:	212-211 97 987
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	:	3
Çalışan Sayısı	:	44

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Yaşar Zehir
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ömer Faruk Öztürk
Yönetim Kurulu Üyesi	Mahmut Cevval
Yönetim Kurulu Üyesi	Hasan Aykın
Yönetim Kurulu Üyesi	Mustafa Ateş

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Süleyman Ertan Tansöker	Paz.,Hisse Sen.,Ankara Şb.
Genel Müdür Yardımcısı	Kadri Deniz İlkılıç	Mali İşl.,Haz.,Araş.,Kur.Fin.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	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

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	1.382.136	1.731.522
SGMK (bin YTL)	1.369.633	1.774.680
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	27.522
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,26%	0,27%
SGMK Pazar Payı (%)	0,03%	0,03%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,08%
Hisse Senedi Sıralaması	71	65
SGMK Sıralaması	66	63
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	45
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.789	1.877

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**14.520.031**	**14.586.593**
Hazır Değerler	351.695	751.783
Menkul Kıymetler (net)	4.593.059	13.808
Ticari Alacaklar (net)	7.880.607	9.919.241
Diğer Alacaklar (net)	1.619.267	3.751.636
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	75.403	150.125
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**633.820**	**524.326**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	573.013	488.084
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	60.806	36.242
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	**15.153.851**	**15.110.919**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**5.725.259**	**5.785.175**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	5.594.562	5.562.840
Diğer Yükümlülükler (net)	130.697	222.335
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**281.562**	**256.519**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	281.562	256.519
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**9.147.030**	**9.069.224**
Sermaye	5.000.000	5.000.000
Sermaye Yedekleri	3.867.769	3.867.769
Kâr Yedekleri	168.413	277.791
Net Dönem Kârı/Zararı	110.848	-76.336
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	0	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**15.153.851**	**15.110.919**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**124.004.206**	**328.005.272**
Satış Gelirleri (net)	120.926.417	324.810.104
Satışların Maliyeti (-)	-120.431.875	-324.514.694
Hizmet Gelirleri (net)	1.912.026	1.984.921
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	1.165.764	1.210.247
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**3.572.331**	**3.490.578**
Faaliyet Giderleri (-)	-3.346.633	-3.603.497
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**225.698**	**-112.919**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	2.097	16.361
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-10.857	-5.988
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**216.938**	**-102.546**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**216.938**	**-102.546**
Vergiler (-)	-106.090	26.210
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**110.848**	**-76.336**

KAPİTAL YATIRIM 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.kapitalyatirim.com.tr
e-posta Adresi	:	info@kapitalyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	29

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Moris Sadioğlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Vedat Sadioğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Erdinç Sevimli
Yönetim Kurulu Üyesi	Muhsine Akar
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Seyfettin Kibaroğlu

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Mehmet Seyfettin Kibaroğlu	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Kapital Factoring Hizmetleri A.Ş.	3.601.661	95,79%
Endüstri Holding A.Ş.	83.818	2,23%
Türkiye Genel Sigorta A.Ş.	68.630	1,83%
Akçansa Çimento San. ve Tic.A.Ş.	3.581	0,10%
Sınai ve Mali Yatırımlar Holding A.Ş.	551	0,01%
Diğer	1.759	0,05%
Toplam	**3.760.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	240.141	1.069.332
SGMK (bin YTL)	8.034	37.930
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,04%	0,16%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	91	78
SGMK Sıralaması	107	100
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	4	58

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**8.377.448**	**7.682.970**
Hazır Değerler	20.641	566.458
Menkul Kıymetler (net)	7.873.132	4.953.020
Ticari Alacaklar (net)	2.578	2.107.705
Diğer Alacaklar (net)	80	5.415
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	481.017	50.372
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**286.530**	**920.265**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	283.565	349.690
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	1.027	70.212
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	1.938	497.694
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	2.669
TOPLAM VARLIKLAR	**8.663.978**	**8.603.235**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**597.835**	**1.217.253**
Finansal Borçlar (net)	0	176.676
Ticari Borçlar (net)	75.954	891.177
Diğer Yükümlülükler (net)	521.881	149.400
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**77.204**	**99.859**
Finansal Borçlar (net)	0	84.216
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	77.204	15.643
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**7.988.939**	**7.286.123**
Sermaye	3.760.000	3.760.000
Sermaye Yedekleri	3.663.527	3.688.078
Kâr Yedekleri	0	611.015
Net Dönem Kârı/Zararı	565.412	-772.970
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	0	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**8.663.978**	**8.603.235**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**8.699.811**	**284.070.673**
Satış Gelirleri (net)	8.486.534	283.226.291
Satışların Maliyeti (-)	-6.708.592	-282.170.847
Hizmet Gelirleri (net)	212.125	207.514
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	1.152	636.868
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**1.991.219**	**1.899.826**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.060.453	-2.177.401
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**930.766**	**-277.575**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	153.377	369.682
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-828.297
Finansman Giderleri (-)	-11.138	-43.996
FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.073.005**	**-780.186**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**1.073.005**	**-780.186**
Vergiler (-)	-507.593	7.216
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**565.412**	**-772.970**

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	11.07.1990
Adres	:	Eski Büyükdere Cad. Tahirağa Çeşme Sok. Ayazağa Ticaret Merkezi Kat:10 Maslak 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	:	marbasmenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	3
Çalışan Sayısı	:	49

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Erhan Topaç
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İrfan İkiz
Yönetim Kurulu Üyesi	H.Çınar Sadıklar
Yönetim Kurulu Üyesi	Bedii Ensari

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Hamdullah Ceylan	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	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	**4.999.998**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	4.378.995	9.182.812
SGMK (bin YTL)	334	491
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,81%	1,41%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	29	20
SGMK Sıralaması	127	126
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	654	700

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**19.621.616**	**17.972.541**
Hazır Değerler	3.923.125	4.327.610
Menkul Kıymetler (net)	513.066	0
Ticari Alacaklar (net)	15.162.799	13.452.549
Diğer Alacaklar (net)	900	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	21.726	192.382
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**443.614**	**385.370**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	4	80.004
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	229.426	208.558
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	124.548	96.808
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	89.636	0
TOPLAM VARLIKLAR	**20.065.230**	**18.357.911**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**16.936.073**	**13.223.456**
Finansal Borçlar (net)	1.650.000	0
Ticari Borçlar (net)	15.151.495	12.590.266
Diğer Yükümlülükler (net)	134.578	633.190
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**16.195**	**64.302**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	16.195	64.302
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**3.112.962**	**5.070.153**
Sermaye	2.500.000	5.000.000
Sermaye Yedekleri	3.704.701	0
Kâr Yedekleri	195.502	18.310
Net Dönem Kârı/Zararı	440.574	1.124.678
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-3.727.815	-1.072.835
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**20.065.230**	**18.357.911**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**25.314.043**	**30.816.370**
Satış Gelirleri (net)	21.793.426	25.846.277
Satışların Maliyeti (-)	-21.742.044	-25.767.447
Hizmet Gelirleri (net)	2.718.693	3.601.980
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	801.924	1.368.113
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**3.571.999**	**5.048.923**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.823.160	-3.509.118
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**748.839**	**1.539.805**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	185.489	370.970
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-32.153	-128.265
Finansman Giderleri (-)	-214.587	-334.340
FAALİYET KARI (ZARARI)	**687.588**	**1.448.170**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**687.588**	**1.448.170**
Vergiler (-)	-247.014	-323.492
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**440.574**	**1.124.678**

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	28.06.1990
Adres	:	Büyükdere Cad.No:171 Metrocity A Blok Kat:5 İstanbul
Telefon	:	212-344 11 11
Faks	:	212-344 11 21
İnternet Sitesi	:	www.meksa.com
e-posta Adresi	:	meksa@meksa.com
İnternet İşlemleri	:	www.meksa.com
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	8
Çalışan Sayısı	:	133

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	Rıza Kaan Ferhatoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Yurdal Sert

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Vesile Şarlıoğlu	
Genel Müdür Yardımcısı	Mehmet Aysoy	Pazarlama

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Meksa Holding A.Ş.	3.307.490	82,69%
Mehmet Emin Sazak	428.580	10,71%
Güven Sazak	230.730	5,77%
Ömür Ferhatoğlu	32.970	0,82%
Rıza Kaan Ferhatoğlu	100	0,00%
Diğer	130	0,00%
Toplam	**4.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	5.287.011	10.864.612
SGMK (bin YTL)	1.253.030	2.044.658
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,98%	1,67%
SGMK Pazar Payı (%)	0,02%	0,03%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	27	19
SGMK Sıralaması	67	60
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	4.541	4.703

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**17.275.885**	**13.594.163**
Hazır Değerler	171.067	985.237
Menkul Kıymetler (net)	802.239	2.738.830
Ticari Alacaklar (net)	16.029.280	9.829.635
Diğer Alacaklar (net)	193.762	11.381
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	79.537	29.080
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**911.609**	**1.143.577**
Ticari Alacaklar (net)	14.205	24.224
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	95.154	281.133
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	431.758	492.980
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	247.618	252.806
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	122.874	92.434
TOPLAM VARLIKLAR	**18.187.494**	**14.737.740**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**13.870.524**	**9.832.377**
Finansal Borçlar (net)	3.615.886	4.564.861
Ticari Borçlar (net)	9.988.334	4.807.134
Diğer Yükümlülükler (net)	266.304	460.382
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**251.616**	**203.013**
Finansal Borçlar (net)	83.527	9.635
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	168.089	193.378
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**4.065.354**	**4.702.350**
Sermaye	4.000.000	4.000.000
Sermaye Yedekleri	267.087	267.087
Kâr Yedekleri	0	0
Net Dönem Kârı/Zararı	-255.170	672.435
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	53.437	-237.172
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**18.187.494**	**14.737.740**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**418.607.180**	**1.322.948.411**
Satış Gelirleri (net)	412.917.500	1.315.573.358
Satışların Maliyeti (-)	-412.847.494	-1.315.258.594
Hizmet Gelirleri (net)	4.273.937	5.063.179
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	1.415.743	2.311.874
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**5.759.686**	**7.689.817**
Faaliyet Giderleri (-)	-6.114.620	-6.400.356
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**-354.934**	**1.289.461**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	405.247	905.480
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-48.224	-278.216
Finansman Giderleri (-)	-289.604	-1.072.646
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-287.515**	**844.079**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**-287.515**	**844.079**
Vergiler (-)	32.345	-171.644
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**-255.170**	**672.435**

MENKA MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	12.04.1990
Adres	:	Eski Büyükdere Caddesi Springiz Plaza Kat:2 Maslak İstanbul
Telefon	:	212-328 37 50
Faks	:	212-328 37 55
İnternet Sitesi	:	www.sardismenkul.com
e-posta Adresi	:	sardis@sardismenkul.com
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	6

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 (YTL)	Payı (%)
Haydar Acun	405.000	30,00%
Skanditek Industriförvaltning AB	175.500	13,00%
Linde Susanne Andersdotter Giraud	283.500	21,00%
International Partners Mngt. Services Ltd.	175.500	13,00%
Harald Wengust	135.000	10,00%
H. Lunden Holding AB	175.500	13,00%
Toplam	**1.350.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	266.771	170.307
SGMK (bin YTL)	2.514	1.566
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,05%	0,03%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	89	91
SGMK Sıralaması	113	116
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	415	85

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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			✓

MENKA MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**1.552.565**	**390.610**
Hazır Değerler	24.414	8.165
Menkul Kıymetler (net)	339.344	363.031
Ticari Alacaklar (net)	1.177.091	10.343
Diğer Alacaklar (net)	1.560	2.757
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	10.156	6.314
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**683.106**	**703.335**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	499.158	497.501
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	183.948	150.244
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	0	0
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	55.590
TOPLAM VARLIKLAR	**2.235.671**	**1.093.945**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**1.159.547**	**73.954**
Finansal Borçlar (net)	41.999	47.715
Ticari Borçlar (net)	1.099.548	10.146
Diğer Yükümlülükler (net)	18.000	16.093
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**104.277**	**29.788**
Finansal Borçlar (net)	74.344	29.788
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	29.933	0
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**971.847**	**990.203**
Sermaye	700.000	900.000
Sermaye Yedekleri	3.124.830	3.127.196
Kâr Yedekleri	23.918	23.918
Net Dönem Kârı/Zararı	-68.984	-184.010
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-2.807.917	-2.876.901
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**2.235.671**	**1.093.945**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**9.975.129**	**5.566.136**
Satış Gelirleri (net)	9.684.390	5.320.209
Satışların Maliyeti (-)	-9.641.420	-5.319.984
Hizmet Gelirleri (net)	269.268	217.591
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	21.471	28.336
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**333.709**	**246.152**
Faaliyet Giderleri (-)	-505.460	-584.338
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**-171.751**	**-338.186**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	104.502	141.538
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-6.342	-43.652
Finansman Giderleri (-)	0	-8.624
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-73.591**	**-248.924**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**-73.591**	**-248.924**
Vergiler (-)	4.607	64.914
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**-68.984**	**-184.010**

MERKEZ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	15.06.1997
Adres	:	Anafartalar Cad. No:61 Ulus Ankara
Telefon	:	312-311 66 65
Faks	:	312-311 33 97
İnternet Sitesi	:	www.merkezmenkul.com.tr
e-posta Adresi	:	merkez@merkezmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:	webonline.merkezmenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	5
Çalışan Sayısı	:	75

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hacı Yusuf Uzunyol
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Eral İlhan Karayazıcı
Yönetim Kurulu Üyesi	İsmail Uzunyol
Yönetim Kurulu Üyesi	İhsan Savaş Uzunyol
Yönetim Kurulu Üyesi	Zeynep Sefa Karaman

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Eral İlhan Karayazıcı	
Genel Müdür Yardımcısı	Zeynep Sefa Karaman	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Yusuf Uzunyol	5.688.948	94,82%
Şeyda Uzunyol	51.842	0,86%
İsmail Uzunyol	51.842	0,86%
Eral İlhan Karayazıcı	51.842	0,86%
Zeynep Sefa Karaman	51.842	0,86%
Diğer	103.684	1,73%
Toplam	**6.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	3.273.153	3.624.084
SGMK (bin YTL)	22	19
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,61%	0,56%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	41	44
SGMK Sıralaması	132	133
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	4.627	4.354

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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			✓

MERKEZ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**7.264.634**	**9.302.586**
Hazır Değerler	159.262	3.000.976
Menkul Kıymetler (net)	0	0
Ticari Alacaklar (net)	2.199.213	3.158.820
Diğer Alacaklar (net)	4.867.590	2.874.478
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	38.569	268.312
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**922.329**	**1.037.721**
Ticari Alacaklar (net)	50.219	52.466
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	4.108	249.107
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	663.653	659.862
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	173.657	37.847
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	30.692	38.439
TOPLAM VARLIKLAR	**8.186.963**	**10.340.307**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**6.046.844**	**8.190.091**
Finansal Borçlar (net)	954.691	3.900.461
Ticari Borçlar (net)	5.015.702	4.154.269
Diğer Yükümlülükler (net)	76.451	135.361
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**92.052**	**149.190**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	92.052	149.190
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**2.048.067**	**2.001.026**
Sermaye	6.000.000	6.000.000
Sermaye Yedekleri	827.834	827.834
Kâr Yedekleri	26.533	26.533
Net Dönem Kârı/Zararı	-227.550	-47.041
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-4.578.750	-4.806.300
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**8.186.963**	**10.340.307**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**10.766.899**	**9.819.395**
Satış Gelirleri (net)	6.718.715	5.228.983
Satışların Maliyeti (-)	-6.752.582	-5.249.108
Hizmet Gelirleri (net)	3.405.808	3.560.519
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	642.376	1.029.893
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**4.014.317**	**4.570.287**
Faaliyet Giderleri (-)	-4.293.392	-4.427.169
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**-279.075**	**143.118**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	146.961	96.748
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-186.926	-278.378
Finansman Giderleri (-)	-25.802	-2.879
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-344.842**	**-41.391**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**-344.842**	**-41.391**
Vergiler (-)	117.292	-5.650
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**-227.550**	**-47.041**

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	:	
e-posta Adresi	:	mlmenkulmuhaberat@ml.com
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	12

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Kubilay Cinemre
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ömer Faruk Işık
Yönetim Kurulu Üyesi	Ömer Zühtü Topbaş
Yönetim Kurulu Üyesi	Müge Tarımcı

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Ömer Zühtü Topbaş	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
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%
Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş.	1.999.800	99,99%
Toplam	**2.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	0	0
SGMK (bin YTL)	0	0
Vadeli İşlemler (bin YTL)	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	--	--
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	14	14

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR		**1.266.907**
Hazır Değerler		1.111.423
Menkul Kıymetler (net)		0
Ticari Alacaklar (net)		0
Diğer Alacaklar (net)		3.385
Diğer Cari/Dönen Varlıklar		152.099
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR		**0**
Ticari Alacaklar (net)		0
Diğer Alacaklar (net)		0
Finansal Varlıklar (net)		0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)		0
Maddi Varlıklar (net)		0
Maddi Olmayan Varlıklar (net)		0
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar		0
TOPLAM VARLIKLAR		**1.266.907**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		**1.803.659**
Finansal Borçlar (net)		0
Ticari Borçlar (net)		2.985
Diğer Yükümlülükler (net)		1.800.674
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER		**0**
Finansal Borçlar (net)		0
Ticari Borçlar (net)		0
Diğer Yükümlülükler (net)		0
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR		**0**
ÖZSERMAYE		**-536.752**
Sermaye		375.000
Sermaye Yedekleri		3.058.178
Kâr Yedekleri		1.141.662
Net Dönem Kârı/Zararı		-1.977.743
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları		-3.133.849
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER		**1.266.907**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ		**0**
Satış Gelirleri (net)		0
Satışların Maliyeti (-)		0
Hizmet Gelirleri (net)		0
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)		0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI		**0**
Faaliyet Giderleri (-)		-1.914.323
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI		**-1.914.323**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar		102.970
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)		-318.489
Finansman Giderleri (-)		0
FAALİYET KARI (ZARARI)		**-2.129.842**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı		0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR		**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR		**-2.129.842**
Vergiler (-)		152.099
NET DÖNEM KARI/ZARARI		**-1.977.743**

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	:	metroyatirim@metroyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.metroyatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	1
Çalışan Sayısı	:	32

Yönetim Kurulu

Görevi	**Adı/Soyadı**
Yönetim Kurulu Başkanı	Talip Öztürk
Yönetim Kurulu Üyesi	Ekrem Öztürk
Yönetim Kurulu Üyesi	Uğur Dağıstanlı
Yönetim Kurulu Üyesi	Fikret Kul
Yönetim Kurulu Üyesi	Tarık Cengiz
Yönetim Kurulu Üyesi	Murat Araz

Üst Yönetim

Görevi	**Adı/Soyadı**	**Sorumluluk Alanı**
Genel Müdür	Semih Kunter	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	**Pay Tutarı (YTL)**	**Payı (%)**
Talip Öztürk	2.326.477	99,00%
Haydar Öztürk	5.875	0,25%
Ekrem Öztürk	5.875	0,25%
Ankara Metro Turizm Taş.Ltd.Şti.	5.875	0,25%
Tarık Cengiz	2.350	0,10%
Diğer	3.548	0,15%
Toplam	**2.350.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	**2006**
Hisse Senedi (bin YTL)	3.247.517	3.870.855
SGMK (bin YTL)	637.703	853.037
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,60%	0,60%
SGMK Pazar Payı (%)	0,01%	0,01%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	42	41
SGMK Sıralaması	77	76
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	684	635

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**3.596.497**	**5.691.807**
Hazır Değerler	55.980	23.667
Menkul Kıymetler (net)	353.197	2.138.799
Ticari Alacaklar (net)	2.946.194	3.277.584
Diğer Alacaklar (net)	44.123	35.030
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	197.003	216.727
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**3.475.763**	**2.877.368**
Ticari Alacaklar (net)	3.149	3.276
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	939.605	241.670
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	2.439.679	2.552.693
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	40.289	65.134
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	53.041	14.595
TOPLAM VARLIKLAR	**7.072.260**	**8.569.175**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**2.150.256**	**2.252.081**
Finansal Borçlar (net)	118.984	367.625
Ticari Borçlar (net)	2.011.356	1.607.864
Diğer Yükümlülükler (net)	19.916	276.592
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**66.683**	**146.458**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	66.683	146.458
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**4.855.321**	**6.170.636**
Sermaye	2.350.000	2.350.000
Sermaye Yedekleri	2.509.590	2.401.038
Kâr Yedekleri	0	0
Net Dönem Kârı/Zararı	729.167	1.419.598
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-733.436	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**7.072.260**	**8.569.175**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**211.098.135**	**52.891.375**
Satış Gelirleri (net)	208.071.022	49.040.265
Satışların Maliyeti (-)	-207.396.734	-48.151.734
Hizmet Gelirleri (net)	2.877.693	3.558.126
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	149.420	292.984
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**3.701.401**	**4.739.641**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.615.731	-3.160.252
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**1.085.670**	**1.579.389**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	89.899	366.569
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-53.629	-93.499
Finansman Giderleri (-)	-3.129	-88.748
FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.118.811**	**1.763.711**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**1.118.811**	**1.763.711**
Vergiler (-)	-389.644	-344.113
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**729.167**	**1.419.598**

MNG MENKUL KIYMETLER YATIRIM A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	22.06.1998
Adres	:	Meclisi Mebusan Cad. No:89/5 Dursun Han Beyoğlu İstanbul
Telefon	:	212-292 23 23
Faks	:	212-293 48 98
İnternet Sitesi	:	www.mngyatirim.com.tr
e-posta Adresi	:	mng@mngyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	5
Çalışan Sayısı	:	22

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mehmet Nazif Günal
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ayşegül Özkaplan
Yönetim Kurulu Üyesi	Hasan Tayyar Arıca
Yönetim Kurulu Üyesi	A.Murat Kuloğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Alper Nergiz

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Alper Nergiz	
Genel Müdür Yardımcısı	Alpaslan Tekyıldız	Mali ve İdari İşler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
MNG Bank A.Ş.	1.396.343	46,54%
Mehmet Nazif Günal	96.157	3,21%
MNG Factoring Hizm.A.Ş.	750.000	25,00%
MNG Fin.Kiralama A.Ş.	750.000	25,00%
Ayşegül Özkaplan	2.500	0,08%
Diğer	5.000	0,17%
Toplam	**3.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	2.243.193	2.021.771
SGMK (bin YTL)	831.023	1.049.103
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,42%	0,31%
SGMK Pazar Payı (%)	0,02%	0,02%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	53	60
SGMK Sıralaması	73	70
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	981	926

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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			✓

MNG MENKUL KIYMETLER YATIRIM A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**4.825.735**	**2.985.801**
Hazır Değerler	6.871	17.900
Menkul Kıymetler (net)	2.839.993	2.383.862
Ticari Alacaklar (net)	1.890.316	496.750
Diğer Alacaklar (net)	55.212	58.335
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	33.343	28.954
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**91.443**	**38.990**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	55.666	26.991
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	35.777	11.999
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	**4.917.178**	**3.024.791**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**1.544.641**	**385.738**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	1.432.185	295.314
Diğer Yükümlülükler (net)	112.456	90.424
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**39.495**	**103.393**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	39.495	103.393
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**3.333.042**	**2.535.660**
Sermaye	3.000.000	3.000.000
Sermaye Yedekleri	2.657.491	2.657.491
Kâr Yedekleri	0	0
Net Dönem Kârı/Zararı	-858.365	-797.382
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-1.466.084	-2.324.449
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**4.917.178**	**3.024.791**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**795.038.255**	**920.430.952**
Satış Gelirleri (net)	793.682.237	919.449.008
Satışların Maliyeti (-)	-794.030.950	-919.302.968
Hizmet Gelirleri (net)	1.173.113	868.310
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	182.905	113.634
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**1.007.305**	**1.127.984**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.871.318	-1.918.531
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**-864.013**	**-790.547**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	51.829	11.185
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-30.658	-6.774
Finansman Giderleri (-)	-33.628	-11.246
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-876.470**	**-797.382**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**-876.470**	**-797.382**
Vergiler (-)	18.105	0
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**-858.365**	**-797.382**

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	31.10.1990
Adres	:	Büyükdere Cad. No:185 Kanyon Ofis Binası Kat:6 34394 Levent İstanbul
Telefon	:	212-339 00 00
Faks	:	212-339 00 43
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	turker.tekten@morganstanley.com
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	1

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Havva Gülnaz Arıcanlı
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Simon Gerard Hogan
Yönetim Kurulu Üyesi	Adrian John Winston Farnham

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Türker Tekten	Vekaleten

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Morgan Stanley International Holdings Inc.	7.499.940	100,00%
MSL Incorporated	15	0,00%
Morgan Stanley Asia Holdings I Limited	15	0,00%
Morgan Stanley Asia Holdings II Limited	15	0,00%
Morgan Stanley Asia Holdings III Limited	15	0,00%
Toplam	**7.500.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	80.466	75.618
SGMK (bin YTL)	8.834	3.883
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,01%	0,01%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	96	93
SGMK Sıralaması	106	107
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	77	2

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**7.519.162**	**8.902.661**
Hazır Değerler	786	8.854.121
Menkul Kıymetler (net)	1.011.704	9.420
Ticari Alacaklar (net)	281.294	9
Diğer Alacaklar (net)	6.199.258	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	26.120	39.111
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**534.157**	**392.579**
Ticari Alacaklar (net)	0	367.876
Diğer Alacaklar (net)	1.537	0
Finansal Varlıklar (net)	346.380	21.200
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	181.939	3.230
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	1.953	0
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	2.348	274
TOPLAM VARLIKLAR	**8.053.319**	**9.295.240**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**6.286.509**	**7.470.556**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	6.106.172	22.211
Diğer Yükümlülükler (net)	180.337	7.448.345
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**11.836**	**0**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	11.836	0
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**1.754.974**	**1.824.684**
Sermaye	250.000	250.000
Sermaye Yedekleri	0	0
Kâr Yedekleri	1.293.750	1.365.519
Net Dönem Kârı/Zararı	259.429	-2.908
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-48.205	212.073
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**8.053.319**	**9.295.240**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**2.569.103**	**2.330.796**
Satış Gelirleri (net)	952.852	1.504.564
Satışların Maliyeti (-)	-772.754	-984.042
Hizmet Gelirleri (net)	125.018	80.131
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	1.491.233	746.101
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**1.796.349**	**1.346.754**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.528.844	-430.798
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**267.505**	**915.956**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	714.965	306.389
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-699.998	-1.110.484
Finansman Giderleri (-)	-86	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**282.386**	**111.861**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**282.386**	**111.861**
Vergiler (-)	-22.957	-114.769
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**259.429**	**-2.908**

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	:	62

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 (YTL)	Payı (%)
Nurol Yatırım Bankası A.Ş.	2.784.675	79,56%
Nurol İnşaat Ve Ticaret A.Ş.	114.390	3,27%
Nurol Holding A.Ş.	533.645	15,25%
Nurettin Çarmıklı	12.430	0,36%
Mehmet Oğuz Çarmıklı	12.430	0,36%
Diğer	42.430	1,21%
Toplam	**3.500.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	3.854.917	6.849.822
SGMK (bin YTL)	3.638.279	3.389.577
Vadeli İşlemler (bin YTL)	76.237	258.376
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,71%	1,05%
SGMK Pazar Payı (%)	0,07%	0,06%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	1,26%	0,72%
Hisse Senedi Sıralaması	33	27
SGMK Sıralaması	54	54
Vadeli İşlemler Sıralaması	15	27
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	3.520	3.687

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**12.438.566**	**26.583.039**
Hazır Değerler	74.760	567.884
Menkul Kıymetler (net)	1.862.970	8.940.692
Ticari Alacaklar (net)	10.360.356	17.005.897
Diğer Alacaklar (net)	35.924	26.331
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	104.556	42.235
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**665.763**	**443.976**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	41.908	92.400
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	575.438	333.967
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	48.417	17.609
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	**13.104.329**	**27.027.015**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**9.076.475**	**23.795.404**
Finansal Borçlar (net)	5.417.150	17.062.409
Ticari Borçlar (net)	2.946.170	6.337.368
Diğer Yükümlülükler (net)	713.155	395.627
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**366.799**	**288.580**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	366.799	288.580
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**3.661.055**	**2.943.031**
Sermaye	3.000.000	3.500.000
Sermaye Yedekleri	20.544.320	20.544.320
Kâr Yedekleri	2.634.290	2.634.290
Net Dönem Kârı/Zararı	-2.109.836	-1.218.024
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-20.407.719	-22.517.555
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**13.104.329**	**27.027.015**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**129.314.109**	**163.628.457**
Satış Gelirleri (net)	123.970.435	158.544.103
Satışların Maliyeti (-)	-124.024.160	-158.481.301
Hizmet Gelirleri (net)	4.761.678	4.155.189
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	581.996	929.165
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**5.289.949**	**5.147.156**
Faaliyet Giderleri (-)	-6.965.936	-6.104.282
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**-1.675.987**	**-957.126**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	270.197	356.294
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-134.814	-299.238
Finansman Giderleri (-)	-569.232	-317.954
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-2.109.836**	**-1.218.024**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**-2.109.836**	**-1.218.024**
Vergiler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**-2.109.836**	**-1.218.024**

OPUS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	01.04.1990
Adres	:	Konaklar Mah. Yapı Kredi Plaza C Blok Kat:12 Levent İstanbul
Telefon	:	212-385 01 00
Faks	:	212-385 01 99
İnternet Sitesi	:	www.opusmenkul.com
e-posta Adresi	:	info@opusmenkul.com
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	24

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Taner San
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Çağatay Bilen
Yönetim Kurulu Üyesi	Beyhan Horoz

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Taner San	
Genel Müdür Yardımcısı	Tayfun Kurban	Mali İşler, Operasyon
Genel Müdür Yardımcısı	A.Burak Akbulut	Yurtdışı Pazarlama

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Tacettin Hakan Büyükhanlı	999.995	50,00%
Ahmet Emre Büyükhanlı	999.994	50,00%
Taner San	2	0,00%
Çağatay Bilen	5	0,00%
Beyhan Horoz	2	0,00%
Jerfi Tarık Fıratlı	2	0,00%
Toplam	**2.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	3.907.151	8.403.900
SGMK (bin YTL)	1.218	50.476
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	395
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,72%	1,29%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	32	23
SGMK Sıralaması	119	98
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	53
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	0	232

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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			✓

OPUS MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**1.862.301**	**3.654.616**
Hazır Değerler	1.302.627	1.720.498
Menkul Kıymetler (net)	79	1.660.999
Ticari Alacaklar (net)	391.712	162.448
Diğer Alacaklar (net)	70.800	21.392
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	97.083	89.279
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**1.042.587**	**1.036.346**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	449	543
Finansal Varlıklar (net)	711.920	706.766
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	259.745	225.427
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	58.435	95.298
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	12.038	8.312
TOPLAM VARLIKLAR	**2.904.888**	**4.690.962**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**720.871**	**1.848.101**
Finansal Borçlar (net)	41.713	308.945
Ticari Borçlar (net)	328.725	1.515.117
Diğer Yükümlülükler (net)	350.433	24.039
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**142.517**	**98.763**
Finansal Borçlar (net)	96.053	52.928
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	46.464	45.835
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**2.041.500**	**2.744.098**
Sermaye	1.280.000	2.000.000
Sermaye Yedekleri	547.889	0
Kâr Yedekleri	0	15.061
Net Dönem Kârı/Zararı	626.824	702.598
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-413.213	26.439
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**2.904.888**	**4.690.962**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**8.481.757**	**28.659.373**
Satış Gelirleri (net)	5.568.005	23.569.810
Satışların Maliyeti (-)	-5.530.990	-23.473.108
Hizmet Gelirleri (net)	2.902.353	5.039.423
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	11.399	50.140
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**2.950.767**	**5.186.265**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.426.200	-4.422.249
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**524.567**	**764.016**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	237.494	264.609
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-23.876	-88.770
Finansman Giderleri (-)	-19.010	-34.888
FAALİYET KARI (ZARARI)	**719.175**	**904.967**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**719.175**	**904.967**
Vergiler (-)	-92.351	-202.369
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**626.824**	**702.598**

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 0 414
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	43
Çalışan Sayısı	:	240

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Kurumun isteği üzerine bu tablodaki bilgiler verilmemektedir.	

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Kurumun isteği üzerine bu tablodaki bilgiler verilmemektedir.		

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	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

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	21.263.847	21.266.666
SGMK (bin YTL)	31.715.005	28.372.334
Vadeli İşlemler (bin YTL)	212.218	925.629
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	3,94%	3,27%
SGMK Pazar Payı (%)	0,61%	0,48%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	3,50%	2,59%
Hisse Senedi Sıralaması	8	8
SGMK Sıralaması	29	29
Vadeli İşlemler Sıralaması	7	8
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	22.780	23.055

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**60.701.050**	**58.422.849**
Hazır Değerler	196.651	10.697.664
Menkul Kıymetler (net)	34.414.169	21.394.808
Ticari Alacaklar (net)	25.474.945	25.567.173
Diğer Alacaklar (net)	228.203	12.478
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	387.082	750.726
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**5.200.645**	**5.922.841**
Ticari Alacaklar (net)	59.326	75.441
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	1.897.412	2.147.412
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	2.799.748	2.949.010
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	394.447	523.773
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	49.712	227.205
TOPLAM VARLIKLAR	**65.901.695**	**64.345.690**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**9.528.663**	**10.145.089**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	6.173.706	6.138.363
Diğer Yükümlülükler (net)	3.354.957	4.006.726
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**815.044**	**1.004.576**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	815.044	1.004.576
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**55.557.988**	**53.196.025**
Sermaye	38.540.000	38.540.000
Sermaye Yedekleri	439.375	439.375
Kâr Yedekleri	1.256.854	2.839.023
Net Dönem Kârı/Zararı	15.215.128	8.943.112
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	106.631	2.434.515
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**65.901.695**	**64.345.690**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**20.773.465.984**	**23.106.082.454**
Satış Gelirleri (net)	20.734.789.728	23.076.148.027
Satışların Maliyeti (-)	-20.733.555.669	-23.075.153.855
Hizmet Gelirleri (net)	30.240.647	27.575.460
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	8.435.609	2.358.967
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**39.910.315**	**30.928.599**
Faaliyet Giderleri (-)	-24.011.544	-26.646.324
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**15.898.771**	**4.282.275**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	5.253.491	6.532.489
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-355.220	-290.700
Finansman Giderleri (-)	-28.078	-73.411
FAALİYET KARI (ZARARI)	**20.768.964**	**10.450.653**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**20.768.964**	**10.450.653**
Vergiler (-)	-5.553.836	-1.507.541
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**15.215.128**	**8.943.112**

ÖNCÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	20.09.1990
Adres	:	İstiklal Cad. Beyoğlu İş Merkezi 365/4 Beyoğlu İstanbul
Telefon	:	212-251 83 80
Faks	:	212-251 90 12
İnternet Sitesi	:	www.oncumenkul.com.tr
e-posta Adresi	:	bilgi@oncumenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.oncumenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	6
Çalışan Sayısı	:	54

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	H.Şerif Egeli
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ömer Göncü
Yönetim Kurulu Üyesi	M.Fahim Tobur
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Gür
Yönetim Kurulu Üyesi	Hüseyin Yalçınkaya

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Hüseyin Yalçınkaya	
Genel Müdür Yardımcısı	M.Tülin Aruca	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Ayşe Z.Edis	96.000	9,60%
H.Şerif Egeli	80.000	8,00%
Dilek Türker	75.500	7,55%
Alper Sami Önal	60.000	6,00%
Ömer Göncü	60.000	6,00%
Diğer	628.500	62,85%
Toplam	**1.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	2.450.352	3.566.949
SGMK (bin YTL)	829.392	239.925
Vadeli İşlemler (bin YTL)	5.539	50.320
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,45%	0,55%
SGMK Pazar Payı (%)	0,02%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,09%	0,14%
Hisse Senedi Sıralaması	49	45
SGMK Sıralaması	74	91
Vadeli İşlemler Sıralaması	33	44
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2.554	2.714

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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			✓

ÖNCÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**4.914.543**	**3.417.704**
Hazır Değerler	2.526.151	807.474
Menkul Kıymetler (net)	1.457.349	1.595.772
Ticari Alacaklar (net)	779.519	946.226
Diğer Alacaklar (net)	2.545	1.735
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	148.979	66.497
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**201.574**	**205.168**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	21.000	26.200
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	80.869	76.144
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	88.877	71.798
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	10.828	31.026
TOPLAM VARLIKLAR	**5.116.117**	**3.622.872**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**2.578.564**	**1.207.809**
Finansal Borçlar (net)	0	315.000
Ticari Borçlar (net)	2.239.720	738.192
Diğer Yükümlülükler (net)	338.844	154.617
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**46.770**	**61.488**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	46.770	61.488
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**2.490.783**	**2.353.575**
Sermaye	1.000.000	2.000.000
Sermaye Yedekleri	7.057.318	337.312
Kâr Yedekleri	193.830	66.015
Net Dönem Kârı/Zararı	388.131	-137.408
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-6.148.496	87.656
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**5.116.117**	**3.622.872**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**832.600.152**	**127.348.016**
Satış Gelirleri (net)	830.105.598	125.061.079
Satışların Maliyeti (-)	-829.669.293	-125.025.259
Hizmet Gelirleri (net)	2.131.302	1.956.108
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	363.252	330.829
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**2.930.859**	**2.322.757**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.510.025	-2.746.631
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**420.834**	**-423.874**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	141.079	340.530
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-42.590
Finansman Giderleri (-)	-7.415	-34.072
FAALİYET KARI (ZARARI)	**554.498**	**-160.006**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**554.498**	**-160.006**
Vergiler (-)	-166.367	22.598
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**388.131**	**-137.408**

ÖNER MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	17.10.1990
Adres	:	Cumhuriyet Caddesi No:249/1 Harbiye 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	:	15

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-Muhasebe
Genel Müdür Yardımcısı	Mustafa Toprak	Borsa İşlemleri

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
İsmail Öner	2.235.375	49,67%
Ali Öner	2.235.375	49,67%
Selahaddin Öner	20.250	0,45%
Adil İlter Turan	2.250	0,05%
İbrahim Doğan	2.250	0,05%
Diğer	4.500	0,10%
Toplam	**4.500.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	690.269	1.836.078
SGMK (bin YTL)	23.214	39.901
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,13%	0,28%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	81	63
SGMK Sıralaması	101	99
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	631	612

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**3.880.198**	**2.863.297**
Hazır Değerler	1.189.526	235.020
Menkul Kıymetler (net)	1.766.842	218.711
Ticari Alacaklar (net)	781.485	2.397.005
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	142.345	12.561
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**4.799.604**	**7.511.373**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	4.008.762	6.714.565
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	790.441	785.020
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	401	40
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	11.748
TOPLAM VARLIKLAR	**8.679.802**	**10.374.670**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**1.575.616**	**1.667.994**
Finansal Borçlar (net)	625.000	1.381.012
Ticari Borçlar (net)	717.931	13.135
Diğer Yükümlülükler (net)	232.685	273.847
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**98.789**	**218.673**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	98.789	218.673
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**7.005.397**	**8.488.003**
Sermaye	1.500.000	1.500.000
Sermaye Yedekleri	2.872.317	2.872.317
Kâr Yedekleri	1.972.209	2.627.682
Net Dönem Kârı/Zararı	714.576	1.537.445
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-53.705	-49.441
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**8.679.802**	**10.374.670**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**2.152.114**	**5.082.405**
Satış Gelirleri (net)	1.648.163	3.812.937
Satışların Maliyeti (-)	-1.666.636	-3.809.069
Hizmet Gelirleri (net)	503.951	804.584
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	464.884
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**485.478**	**1.273.336**
Faaliyet Giderleri (-)	-531.447	-759.754
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**-45.969**	**513.582**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	1.033.026	1.414.512
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-55.391	-105.881
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**931.666**	**1.822.213**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**931.666**	**1.822.213**
Vergiler (-)	-217.090	-284.768
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**714.576**	**1.537.445**

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 17 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 (YTL)	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	62	0,00%
Toplam	**1.250.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	2.017.678	1.016.699
SGMK (bin YTL)	1.245	67.377
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,37%	0,16%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	60	79
SGMK Sıralaması	118	97
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	200	200

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**1.923.962**	**2.554.480**
Hazır Değerler	8.865	12.502
Menkul Kıymetler (net)	970.459	681.129
Ticari Alacaklar (net)	914	15.452
Diğer Alacaklar (net)	893.797	1.772.069
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	49.928	73.328
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**1.199.703**	**643.929**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	1.000.581	470.356
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	167.658	150.301
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	23.053	15.686
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	8.411	7.587
TOPLAM VARLIKLAR	**3.123.665**	**3.198.409**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**715.222**	**742.033**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	7.266	3.505
Diğer Yükümlülükler (net)	707.956	738.528
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**104.150**	**21.259**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	104.150	21.259
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**2.304.293**	**2.435.116**
Sermaye	1.250.000	1.250.000
Sermaye Yedekleri	189.624	140.531
Kâr Yedekleri	413.009	602.904
Net Dönem Kârı/Zararı	451.660	179.916
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	0	261.765
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**3.123.665**	**3.198.409**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**527.314.907**	**256.592.284**
Satış Gelirleri (net)	526.613.871	256.400.176
Satışların Maliyeti (-)	-526.636.624	-255.843.547
Hizmet Gelirleri (net)	701.036	192.108
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**678.284**	**748.738**
Faaliyet Giderleri (-)	-763.859	-590.520
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**-85.575**	**158.217**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	683.342	361.035
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-23.614	-313.551
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**574.153**	**205.701**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**574.153**	**205.701**
Vergiler (-)	-122.493	-25.785
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**451.660**	**179.916**

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	20.07.1990
Adres	:	Dünya Sağlık Sok. Opera İş Hanı 42/43 Taksim İstanbul
Telefon	:	212-293 95 00
Faks	:	212-293 95 60
İnternet Sitesi	:	www.piramit.com
e-posta Adresi	:	piramit@piramitmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.piramit.com
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	8
Çalışan Sayısı	:	37

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 (YTL)**	**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

	2005	**2006**
Hisse Senedi (bin YTL)	1.267.335	1.429.123
SGMK (bin YTL)	2.001	2.377
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,23%	0,22%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	72	69
SGMK Sıralaması	115	112
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	3.112	3.116

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**11.481.245**	**9.272.511**
Hazır Değerler	100.540	12.742
Menkul Kıymetler (net)	1.129.518	2.942
Ticari Alacaklar (net)	9.899.095	9.008.402
Diğer Alacaklar (net)	352.092	130.243
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	0	118.182
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**1.685.946**	**2.999.439**
Ticari Alacaklar (net)	8.888	10.714
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	1.365.670
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	1.674.440	1.591.975
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	2.618	5.047
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	26.033
TOPLAM VARLIKLAR	**13.167.191**	**12.271.950**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**7.754.863**	**6.590.027**
Finansal Borçlar (net)	4.049.285	5.361.604
Ticari Borçlar (net)	3.425.475	821.045
Diğer Yükümlülükler (net)	280.103	407.378
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**441.605**	**327.276**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	441.605	327.276
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**4.970.723**	**5.354.647**
Sermaye	2.000.000	3.500.000
Sermaye Yedekleri	6.955.687	1.349.472
Kâr Yedekleri	233.976	347.245
Net Dönem Kârı/Zararı	286.727	336.089
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-4.505.667	-178.159
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**13.167.191**	**12.271.950**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**7.213.419**	**6.838.539**
Satış Gelirleri (net)	3.588.723	2.990.865
Satışların Maliyeti (-)	-3.555.368	-3.011.895
Hizmet Gelirleri (net)	3.616.659	2.221.185
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	8.037	1.626.489
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**3.658.051**	**3.826.644**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.980.547	-3.072.509
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**677.504**	**754.135**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	204.262	102.566
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-459.645	-588.660
Finansman Giderleri (-)	-5.317	-4.713
FAALİYET KARI (ZARARI)	**416.804**	**263.328**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**416.804**	**263.328**
Vergiler (-)	-130.077	72.761
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**286.727**	**336.089**

POLEN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	16.05.1990
Adres	:	Mete Caddesi Süren Apt. No:14/8 Taksim İstanbul
Telefon	:	212-252 12 12
Faks	:	212-252 20 05
İnternet Sitesi	:	www.polen.net
e-posta Adresi	:	polen@polenmenkul.com
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	6
Çalışan Sayısı	:	51

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 Ustaoğlu	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Ali Fuat Koca	456.000	20,00%
Levent Koca	1.117.200	49,00%
Numan Koca	228.000	10,00%
Esra Gümüş Koca	228.000	10,00%
Fütühat Neriman Koca	228.000	10,00%
Diğer	22.800	1,00%
Toplam	**2.280.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	2.695.973	3.797.413
SGMK (bin YTL)	0	784
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,50%	0,58%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	48	43
SGMK Sıralaması	--	121
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.652	1.639

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**1.933.582**	**2.418.375**
Hazır Değerler	82.541	59.069
Menkul Kıymetler (net)	5.901	10.698
Ticari Alacaklar (net)	1.692.267	2.112.361
Diğer Alacaklar (net)	111.013	204.938
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	41.860	31.309
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**682.650**	**564.536**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	263.235	270.717
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	352.110	253.040
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	67.305	40.779
TOPLAM VARLIKLAR	**2.616.232**	**2.982.911**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**463.820**	**797.857**
Finansal Borçlar (net)	135.000	640.344
Ticari Borçlar (net)	64.653	45.658
Diğer Yükümlülükler (net)	264.167	111.855
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**57.151**	**57.598**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	57.151	57.598
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**2.095.261**	**2.127.456**
Sermaye	2.280.000	2.280.000
Sermaye Yedekleri	7.394.499	0
Kâr Yedekleri	136.146	136.146
Net Dönem Kârı/Zararı	72.418	32.195
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-7.787.802	-320.885
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**2.616.232**	**2.982.911**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**16.225.636**	**13.885.858**
Satış Gelirleri (net)	13.853.941	11.172.944
Satışların Maliyeti (-)	-13.853.941	-11.172.944
Hizmet Gelirleri (net)	1.978.439	2.216.632
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	393.256	496.282
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**2.371.695**	**2.712.914**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.632.085	-2.558.032
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**-260.390**	**154.882**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	578.389	171.240
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-65.726	-59.637
Finansman Giderleri (-)	-200.327	-207.764
FAALİYET KARI (ZARARI)	**51.946**	**58.721**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	20.472	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**72.418**	**58.721**
Vergiler (-)	0	-26.526
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**72.418**	**32.195**

PRİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	18.07.1988
Adres	:	Levent Cd. No:3 Birinci 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 (YTL)	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

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	1.109.371	1.198.159
SGMK (bin YTL)	1.376	2.051
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,21%	0,18%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	75	75
SGMK Sıralaması	117	114
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.355	1.370

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**5.483.178**	**5.301.486**
Hazır Değerler	77.165	94.502
Menkul Kıymetler (net)	436.839	0
Ticari Alacaklar (net)	2.289.169	2.013.711
Diğer Alacaklar (net)	2.605.540	3.084.717
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	74.465	108.556
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**1.893.340**	**1.157.187**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	1.815.618	1.046.473
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	49.851	45.674
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	27.871	65.040
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	**7.376.518**	**6.458.673**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**4.330.555**	**3.270.454**
Finansal Borçlar (net)	1.580.000	975.000
Ticari Borçlar (net)	70.694	29.189
Diğer Yükümlülükler (net)	2.679.861	2.266.265
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**72.864**	**108.042**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	72.864	108.042
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**2.973.099**	**3.080.177**
Sermaye	750.000	750.000
Sermaye Yedekleri	2.297.147	2.303.147
Kâr Yedekleri	588.254	588.254
Net Dönem Kârı/Zararı	13.490	101.078
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-675.792	-662.302
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**7.376.518**	**6.458.673**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**2.724.012**	**3.484.035**
Satış Gelirleri (net)	1.264.852	1.777.874
Satışların Maliyeti (-)	-1.125.643	-1.722.910
Hizmet Gelirleri (net)	1.368.503	1.451.597
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	90.657	254.564
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**1.598.369**	**1.761.125**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.259.507	-1.218.411
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**338.862**	**542.714**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	1.022.549	721.443
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-1.357.127	-1.176.214
Finansman Giderleri (-)	0	-3.018
FAALİYET KARI (ZARARI)	**4.284**	**84.925**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**4.284**	**84.925**
Vergiler (-)	9.206	16.153
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**13.490**	**101.078**

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	:	3
Çalışan Sayısı	:	128

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Terence William Bedford
Yönetim Kurulu Üyesi	John Nisbet Critchlow
Yönetim Kurulu Üyesi	Deniz Erten
Yönetim Kurulu Üyesi	Robert Alexander Miller III

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Emir Münir Sarpyener	
Genel Müdür Yardımcısı	Gülhan Ovalıoğlu	Yurtdışı Piyasalar
Genel Müdür Yardımcısı	Yurdakul Birgen	Portföy Yönetimi
Genel Müdür Yardımcısı	Gökçe Kabatepe	Kurumsal Finansman
Genel Müdür Yardımcısı	Ali Rıza İncekara	Araştırma
Genel Müdür Yardımcısı	Hakan Sönmez	Operasyon (Vekaleten)

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Raymond James European Holdings Inc.	1.457.000	73,44%
Karamehmet Holding	239.469	12,07%
M. Deniz Karamehmet	261.401	13,18%
Diğer	26.130	1,32%
Toplam	**1.984.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	32.209.870	40.434.244
SGMK (bin YTL)	1.209.160	5.602.376
Vadeli İşlemler (bin YTL)	828.850	1.151.349
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	5,97%	6,22%
SGMK Pazar Payı (%)	0,02%	0,10%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	13,68%	3,22%
Hisse Senedi Sıralaması	3	2
SGMK Sıralaması	68	51
Vadeli İşlemler Sıralaması	3	7
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.114	1.296

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**26.504.635**	**28.164.748**
Hazır Değerler	6.897.606	6.110.379
Menkul Kıymetler (net)	1.046.507	2.176.101
Ticari Alacaklar (net)	15.595.107	18.691.706
Diğer Alacaklar (net)	2.689.218	750.917
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	276.197	435.645
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**2.233.553**	**3.329.564**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	3.341	28.341
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	2.079.313	3.250.747
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	100.387	13.850
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	50.512	36.626
TOPLAM VARLIKLAR	**28.738.188**	**31.494.312**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**15.882.782**	**12.450.076**
Finansal Borçlar (net)	4.212.979	5.523.137
Ticari Borçlar (net)	3.054.952	497.997
Diğer Yükümlülükler (net)	8.614.851	6.428.942
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**373.710**	**263.536**
Finansal Borçlar (net)	97.752	155.218
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	275.958	108.318
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**12.481.696**	**18.780.700**
Sermaye	1.984.000	1.984.000
Sermaye Yedekleri	9.361.335	9.361.335
Kâr Yedekleri	164.934	164.934
Net Dönem Kârı/Zararı	5.084.030	6.299.004
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-4.112.603	971.427
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**28.738.188**	**31.494.312**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**312.505.016**	**362.499.424**
Satış Gelirleri (net)	279.944.057	320.024.113
Satışların Maliyeti (-)	-281.157.313	-320.931.761
Hizmet Gelirleri (net)	30.573.319	38.646.258
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	1.987.640	3.829.053
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**31.347.703**	**41.567.663**
Faaliyet Giderleri (-)	-23.987.584	-31.418.779
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**7.360.119**	**10.148.884**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	1.171.665	2.641.493
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-990.434	-2.899.141
Finansman Giderleri (-)	-469.582	-1.679.681
FAALİYET KARI (ZARARI)	**7.071.768**	**8.211.555**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**7.071.768**	**8.211.555**
Vergiler (-)	-1.987.738	-1.912.551
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**5.084.030**	**6.299.004**

SAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	16.01.1990
Adres	:	Meclis-i Mebusan Cad. No:131 Fındıklı 80040 İstanbul
Telefon	:	212-243 35 00
Faks	:	212-249 13 32
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	san.imkb@superonline.com
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	9

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Murat Saner
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Münevver Demirci
Yönetim Kurulu Üyesi	Mustafa Uğur Demirci

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Murat Saner	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Murat Saner	770.000	70,00%
Elif Yakut	218.900	19,90%
Münevver Demirci	55.000	5,00%
Mustafa Uğur Demirci	55.000	5,00%
Metin Kılıçlı	1.100	0,10%
Toplam	**1.100.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	39.112	26.505
SGMK (bin YTL)	6.759	8.482
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,01%	0,00%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	99	95
SGMK Sıralaması	109	105
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	401	389

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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		

SAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**2.546.030**	**1.770.546**
Hazır Değerler	5.758	7.017
Menkul Kıymetler (net)	624.118	532.686
Ticari Alacaklar (net)	166.413	47.182
Diğer Alacaklar (net)	1.747.830	1.181.702
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	1.911	1.959
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**282.170**	**280.607**
Ticari Alacaklar (net)	200	200
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	264.593	270.458
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	3.940	2.895
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	639	2.182
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	12.798	4.872
TOPLAM VARLIKLAR	**2.828.200**	**2.051.153**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**1.900.404**	**1.149.152**
Finansal Borçlar (net)	1.735.046	1.065.582
Ticari Borçlar (net)	155.955	63.762
Diğer Yükümlülükler (net)	9.403	19.808
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**36.269**	**30.759**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	36.269	30.759
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**891.527**	**871.242**
Sermaye	900.000	1.100.000
Sermaye Yedekleri	2.411.402	2.411.602
Kâr Yedekleri	185.931	185.931
Net Dönem Kârı/Zararı	-95.184	-220.485
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-2.510.622	-2.605.806
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**2.828.200**	**2.051.153**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**1.398.588**	**1.763.321**
Satış Gelirleri (net)	1.292.014	1.687.500
Satışların Maliyeti (-)	-1.260.474	-1.685.886
Hizmet Gelirleri (net)	106.574	75.821
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**138.114**	**77.435**
Faaliyet Giderleri (-)	-373.664	-361.595
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**-235.550**	**-284.160**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	136.677	152.001
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-82.396
Finansman Giderleri (-)	-228	-126
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-99.101**	**-214.681**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**-99.101**	**-214.681**
Vergiler (-)	3.917	-5.804
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**-95.184**	**-220.485**

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	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	19

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Ali Suavi Erengül
Yönetim Kurulu Üyesi	Özgül Çevik
Yönetim Kurulu Üyesi	Halit Topçu

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Özgül Çevik	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	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

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	984.465	1.456.171
SGMK (bin YTL)	2.014.261	1.236.110
Vadeli İşlemler (bin YTL)	199.379	1.595.265
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,18%	0,22%
SGMK Pazar Payı (%)	0,04%	0,02%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	3,29%	4,46%
Hisse Senedi Sıralaması	77	68
SGMK Sıralaması	61	67
Vadeli İşlemler Sıralaması	9	6
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	398	475

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**6.783.622**	**6.991.624**
Hazır Değerler	4.274	9.838
Menkul Kıymetler (net)	481.933	0
Ticari Alacaklar (net)	4.465.398	4.039.938
Diğer Alacaklar (net)	1.752.239	2.905.236
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	79.777	36.613
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**2.561.028**	**2.576.300**
Ticari Alacaklar (net)	47.495	77.583
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	2.384.611	2.412.334
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	34.272	30.567
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	57.278	37.827
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	37.372	17.989
TOPLAM VARLIKLAR	**9.344.650**	**9.567.924**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**3.978.195**	**4.073.487**
Finansal Borçlar (net)	31.849	236.186
Ticari Borçlar (net)	3.835.826	3.761.055
Diğer Yükümlülükler (net)	110.521	76.246
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**171.250**	**89.411**
Finansal Borçlar (net)	12.115	4.401
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	159.135	85.010
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**5.195.205**	**5.405.027**
Sermaye	2.500.000	2.500.000
Sermaye Yedekleri	2.595.109	2.629.106
Kâr Yedekleri	0	59.533
Net Dönem Kârı/Zararı	123.032	190.239
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-22.936	26.149
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**9.344.650**	**9.567.924**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**450.724.395**	**359.113.317**
Satış Gelirleri (net)	449.872.215	357.789.780
Satışların Maliyeti (-)	-449.096.827	-357.416.051
Hizmet Gelirleri (net)	787.230	1.253.411
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	64.950	70.125
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**1.627.568**	**1.697.266**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.600.738	-1.779.642
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**26.830**	**-82.376**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	155.158	372.243
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-60.983	-64.690
Finansman Giderleri (-)	-702	-1.728
FAALİYET KARI (ZARARI)	**120.303**	**223.449**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**120.303**	**223.449**
Vergiler (-)	2.730	-33.210
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**123.032**	**190.239**

SAYILGAN MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	16.03.1990
Adres	:	Hocapaşa Mahallesi Ankara Caddesi No:102/54-55 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	:	1
Çalışan Sayısı	:	18

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Leman Sayılgan
Yönetim Kurulu Üyesi	M.Kemal Bayraktar
Yönetim Kurulu Üyesi	Tarkan Sayılgan
Yönetim Kurulu Üyesi	Kenan Egemen

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Ünver Mercan	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Leman Sayılgan	476.560	59,57%
M.Kemal Bayraktar	110.480	13,81%
Hikmet Gürbüzer	22.400	2,80%
Emire Sayılgan	42.400	5,30%
Melike Pınar Sayılgan	42.400	5,30%
Diğer	105.760	13,22%
Toplam	**800.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	962.056	1.207.565
SGMK (bin YTL)	339	590
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,18%	0,19%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	78	74
SGMK Sıralaması	126	123
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	687	677

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**1.772.880**	**1.405.795**
Hazır Değerler	151.053	116.752
Menkul Kıymetler (net)	0	61.500
Ticari Alacaklar (net)	584.768	511.913
Diğer Alacaklar (net)	1.017.000	700.000
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	20.059	15.630
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**451.710**	**496.544**
Ticari Alacaklar (net)	4.401	4.199
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	354.986	428.304
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	24.231	19.994
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	45.251	33.390
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	22.841	10.657
TOPLAM VARLIKLAR	**2.224.590**	**1.902.339**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**1.352.684**	**1.032.571**
Finansal Borçlar (net)	871.816	735.112
Ticari Borçlar (net)	480.868	295.992
Diğer Yükümlülükler (net)	0	1.467
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**109.129**	**71.443**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	109.129	71.443
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**762.777**	**798.325**
Sermaye	675.037	727.081
Sermaye Yedekleri	55.676	22.439
Kâr Yedekleri	69.252	69.252
Net Dönem Kârı/Zararı	-25.119	-43.624
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-12.069	23.177
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**2.224.590**	**1.902.339**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**1.235.884**	**6.123.682**
Satış Gelirleri (net)	463.347	5.287.996
Satışların Maliyeti (-)	-460.357	-5.293.120
Hizmet Gelirleri (net)	772.537	656.445
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	179.241
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**775.527**	**830.562**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.046.124	-936.036
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**-270.597**	**-105.474**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	346.083	162.068
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-89.020	-100.050
Finansman Giderleri (-)	-3.545	-147
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-17.079**	**-43.603**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	1.919	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**-15.160**	**-43.603**
Vergiler (-)	-9.959	-21
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**-25.119**	**-43.624**

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	:	38
Çalışan Sayısı	:	153

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hasan Çolak
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Füsun Çolak
Yönetim Kurulu Üyesi	Gülnaz Çolak

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Hasan Çolak	
Genel Müdür Yardımcısı	Ali Oğuz Onar	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Hasan Çolak	3.783.553	54,83%
Mürşit Çolak	3.107.750	45,04%
Aydın Uzun	1.570	0,02%
Fusun Çolak	3.150	0,05%
Şen Çolak	3.150	0,05%
Diğer	827	0,01%
Toplam	**6.900.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	2.212.894	2.074.792
SGMK (bin YTL)	125	116
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,41%	0,32%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	56	58
SGMK Sıralaması	130	130
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	5.929	6.227

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**5.648.618**	**7.820.865**
Hazır Değerler	2.060.467	38.651
Menkul Kıymetler (net)	67.249	165.119
Ticari Alacaklar (net)	3.381.021	3.813.809
Diğer Alacaklar (net)	115.518	3.687.061
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	24.363	116.225
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**2.443.542**	**2.423.845**
Ticari Alacaklar (net)	18.351	23.125
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	2.377.886	2.396.218
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	4.698	4.502
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	42.607	0
TOPLAM VARLIKLAR	**8.092.160**	**10.244.710**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**2.791.776**	**5.067.550**
Finansal Borçlar (net)	2.436.815	4.334.368
Ticari Borçlar (net)	14.719	41.321
Diğer Yükümlülükler (net)	340.242	691.861
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**435.111**	**170.262**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	435.111	170.262
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**4.865.273**	**5.006.898**
Sermaye	4.000.000	6.900.000
Sermaye Yedekleri	16.035.330	14.035.330
Kâr Yedekleri	981.034	81.720
Net Dönem Kârı/Zararı	-247.725	-289.243
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-15.903.366	-15.720.909
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**8.092.160**	**10.244.710**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**4.459.883**	**6.212.698**
Satış Gelirleri (net)	0	1.778.125
Satışların Maliyeti (-)	0	-1.778.125
Hizmet Gelirleri (net)	3.143.604	2.784.320
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	1.316.279	1.650.253
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**4.459.883**	**4.434.573**
Faaliyet Giderleri (-)	-5.062.083	-5.191.438
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**-602.200**	**-756.865**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	673.298	683.671
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-298.578	-208.929
Finansman Giderleri (-)	-20.245	-7.120
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-247.725**	**-289.243**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**-247.725**	**-289.243**
Vergiler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**-247.725**	**-289.243**

STANDARD YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	09.06.1997
Adres	:	Baltalimanı Cad. Ressam Şevket Dağ Yalısı Rumelihisarı İstanbul
Telefon	:	212-323 48 88
Faks	:	212-323 48 50
İnternet Sitesi	:	
e-posta Adresi	:	standardinvest@standardinvest.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	10

Yönetim Kurulu

Görevi	**Adı/Soyadı**
Yönetim Kurulu Başkanı	Martinus John Botha
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Gönen
Yönetim Kurulu Üyesi	Remziye Binnur Uz
Yönetim Kurulu Üyesi	Timothy George Wheeler

Üst Yönetim

Görevi	**Adı/Soyadı**	**Sorumluluk Alanı**
Genel Müdür	Mehmet Gönen	
Genel Müdür Yardımcısı	Mutlu Akpara	Hazine, Ops., Mali Kontrol

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	**Pay Tutarı (YTL)**	**Payı (%)**
Sbıc Investment S.A.	6.999.300	99,99%
Martınus John Botha	574	0,01%
Mehmet Gönen	42	0,00%
Ian Gordon Gibson	42	0,00%
Remziye Binnur Uz	42	0,00%
Toplam	**7.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	**2006**
Hisse Senedi (bin YTL)	242.935	303.957
SGMK (bin YTL)	7.045.444	10.337.260
Vadeli İşlemler (bin YTL)	4.819	94.950
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,04%	0,05%
SGMK Pazar Payı (%)	0,14%	0,18%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,08%	0,27%
Hisse Senedi Sıralaması	90	88
SGMK Sıralaması	49	46
Vadeli İşlemler Sıralaması	35	39
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	289	288

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**80.920.924**	**45.122.556**
Hazır Değerler	54.021	508.751
Menkul Kıymetler (net)	77.946.361	41.682.596
Ticari Alacaklar (net)	0	1.410.843
Diğer Alacaklar (net)	2.780.010	1.406.296
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	140.532	114.070
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**201.632**	**144.528**
Ticari Alacaklar (net)	0	69.125
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	103.592	67.634
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	21.920	7.769
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	76.120	0
TOPLAM VARLIKLAR	**81.122.556**	**45.267.084**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**72.021.664**	**37.787.663**
Finansal Borçlar (net)	69.539.497	36.567.091
Ticari Borçlar (net)	29.029	175.501
Diğer Yükümlülükler (net)	2.453.138	1.045.071
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**78.573**	**96.327**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	78.573	96.327
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**9.022.319**	**7.383.094**
Sermaye	7.000.000	7.000.000
Sermaye Yedekleri	18.533.435	937.302
Kâr Yedekleri	1.294.172	1.055.150
Net Dönem Kârı/Zararı	2.203.203	-1.639.225
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-20.008.491	29.867
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**81.122.556**	**45.267.084**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**4.798.005.699**	**8.014.246.387**
Satış Gelirleri (net)	4.795.031.116	8.012.570.972
Satışların Maliyeti (-)	-4.791.912.510	-8.013.395.291
Hizmet Gelirleri (net)	2.974.583	1.675.415
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**6.093.189**	**851.096**
Faaliyet Giderleri (-)	-3.212.833	-3.304.095
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**2.880.356**	**-2.452.999**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	964.907	1.272.724
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-447.506	-77.170
Finansman Giderleri (-)	-394.547	-367.168
FAALİYET KARI (ZARARI)	**3.003.210**	**-1.624.613**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**3.003.210**	**-1.624.613**
Vergiler (-)	-800.007	-14.612
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**2.203.203**	**-1.639.225**

STRATEJİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	06.02.1995
Adres	:	Büyükdere Cad. 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	:	28

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Osman Necdet Türkay
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ufuk Sinan Dinçer
Yönetim Kurulu Üyesi	Yaşar Sarıkaya
Yönetim Kurulu Üyesi	Zafer Ildız
Yönetim Kurulu Üyesi	Devrim Aka

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Ufuk Sinan Dinçer	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Strateji Holding A.Ş	2.130.000	71,00%
Salahi Öztürk	450.000	15,00%
Devrim Aka	300.000	10,00%
Osman N. Türkay	51.000	1,70%
Halis Aygül	30.000	1,00%
Diğer	39.000	1,30%
Toplam	**3.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	3.631.575	3.942.824
SGMK (bin YTL)	3.049.899	1.802.419
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,67%	0,61%
SGMK Pazar Payı (%)	0,06%	0,03%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	37	40
SGMK Sıralaması	58	62
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	542	450

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**5.133.685**	**11.916.086**
Hazır Değerler	159.915	11.575
Menkul Kıymetler (net)	1.133.412	1.362.664
Ticari Alacaklar (net)	3.105.166	2.815.118
Diğer Alacaklar (net)	276.141	7.204.000
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	459.051	522.729
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**1.551.942**	**1.653.957**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	1.511.517	1.635.567
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	40.425	18.390
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	**6.685.627**	**13.570.043**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**1.280.772**	**9.005.809**
Finansal Borçlar (net)	763.684	1.293.089
Ticari Borçlar (net)	494.727	7.393.991
Diğer Yükümlülükler (net)	22.361	318.729
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**697.870**	**119.568**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	697.870	119.568
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**4.706.985**	**4.444.666**
Sermaye	3.000.000	3.000.000
Sermaye Yedekleri	427.679	115.005
Kâr Yedekleri	168.792	358.633
Net Dönem Kârı/Zararı	1.492.163	971.028
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-381.649	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**6.685.627**	**13.570.043**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**939.708.052**	**234.051.671**
Satış Gelirleri (net)	935.734.980	228.445.360
Satışların Maliyeti (-)	-933.560.043	-228.693.053
Hizmet Gelirleri (net)	3.318.239	4.667.449
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	654.833	938.862
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**6.148.009**	**5.358.618**
Faaliyet Giderleri (-)	-3.808.682	-3.695.963
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**2.339.327**	**1.662.655**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	152.873	336.089
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-39.354	-224.736
Finansman Giderleri (-)	-469.235	-538.868
FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.983.611**	**1.235.140**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**1.983.611**	**1.235.140**
Vergiler (-)	-491.448	-264.112
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**1.492.163**	**971.028**

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	24.12.1996
Adres	:	Fulya Mah. Şenol Sk. No:13/3 Şişli İstanbul
Telefon	:	212-213 43 70
Faks	:	212-213 43 90
İnternet Sitesi	:	www.sekeryatirim.com
e-posta Adresi	:	sekery@sekeryatirim.com
İnternet İşlemleri	:	www.sekeryatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	72
Çalışan Sayısı	:	91

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Dr.Hasan Basri Göktan
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Meriç Uluşahin
Yönetim Kurulu Üyesi	Ramazan Karademir
Yönetim Kurulu Üyesi	Mesut Özdinç
Yönetim Kurulu Üyesi	Osman Göktan
Yönetim Kurulu Üyesi	Ramazan Öznacar

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Osman Göktan	
Genel Müdür Yardımcısı	Ramazan Öznacar	Muh.-Ops.,SGMK,Port.Yön.
Genel Müdür Yardımcısı	Nazmi Sarakaya	Hisse Sen., Pazarlama

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Şekerbank T.A.Ş.	14.855.995	99,04%
Dr.Hasan Basri Göktan	72.000	0,48%
Kamil Özdemir	72.000	0,48%
Diğer	5	0,00%
Toplam	**15.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	5.691.962	6.797.762
SGMK (bin YTL)	20.689.168	17.499.253
Vadeli İşlemler (bin YTL)	17.086	206.576
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,05%	1,05%
SGMK Pazar Payı (%)	0,40%	0,30%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,28%	0,58%
Hisse Senedi Sıralaması	25	28
SGMK Sıralaması	36	37
Vadeli İşlemler Sıralaması	26	30
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	10.960	11.202

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**39.670.576**	**30.622.416**
Hazır Değerler	357.165	1.677.328
Menkul Kıymetler (net)	31.280.495	17.291.744
Ticari Alacaklar (net)	7.700.694	10.911.830
Diğer Alacaklar (net)	240.918	136.016
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	91.304	605.498
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**3.160.484**	**2.293.833**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	2.216.000	976.000
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	558.398	482.209
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	386.086	268.478
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	567.146
TOPLAM VARLIKLAR	**42.831.060**	**32.916.249**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**23.006.741**	**14.843.501**
Finansal Borçlar (net)	0	12.723.370
Ticari Borçlar (net)	22.404.929	1.370.164
Diğer Yükümlülükler (net)	601.812	749.967
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**364.694**	**220.093**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	364.694	220.093
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**19.459.625**	**17.852.655**
Sermaye	12.000.000	15.000.000
Sermaye Yedekleri	5.055.975	733.093
Kâr Yedekleri	179.155	1.190.987
Net Dönem Kârı/Zararı	2.224.495	928.575
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	0	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**42.831.060**	**32.916.249**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**8.939.031.931**	**8.752.364.520**
Satış Gelirleri (net)	8.930.812.770	8.742.372.230
Satışların Maliyeti (-)	-8.929.130.057	-8.741.354.598
Hizmet Gelirleri (net)	7.399.411	7.521.888
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	819.750	2.470.402
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**9.901.874**	**11.009.922**
Faaliyet Giderleri (-)	-8.628.872	-9.841.580
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**1.273.002**	**1.168.342**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	2.010.339	72.401
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-22.107	-23.771
Finansman Giderleri (-)	-11.023	-12.406
FAALİYET KARI (ZARARI)	**3.250.211**	**1.204.566**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**3.250.211**	**1.204.566**
Vergiler (-)	-1.025.716	-275.991
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**2.224.495**	**928.575**

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	:	212 355 46 46
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	18
Çalışan Sayısı	:	211

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Alaettin Tacir
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İsmet Yazıcı
Yönetim Kurulu Üyesi	Murat Tacir
Yönetim Kurulu Üyesi	Atilla Tacir

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Murat Tacir	
Genel Müdür Yardımcısı	Mustafa İleri	Mali ve İdari İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Sinan Gündüz	İK ve Teknolojik Hizm.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Hamdi Tacir	3.562.500	23,75%
Mehmet Tacir	3.562.500	23,75%
Alaettin Tacir	3.409.500	22,73%
Cemil Tacir	3.565.500	23,77%
Diğer	900.000	6,00%
Toplam	**15.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	12.241.960	12.789.631
SGMK (bin YTL)	12.211.603	12.341.184
Vadeli İşlemler (bin YTL)	46.204	653.975
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	2,27%	1,97%
SGMK Pazar Payı (%)	0,24%	0,21%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,76%	1,83%
Hisse Senedi Sıralaması	13	16
SGMK Sıralaması	42	42
Vadeli İşlemler Sıralaması	19	15
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	7.703	7.952

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**45.718.265**	**70.700.466**
Hazır Değerler	14.347.030	12.331.003
Menkul Kıymetler (net)	12.271.030	16.605.363
Ticari Alacaklar (net)	18.330.575	41.328.096
Diğer Alacaklar (net)	137.551	136.476
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	632.079	299.528
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**8.290.198**	**6.692.330**
Ticari Alacaklar (net)	157.121	73.998
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	2.634.361	1.120.821
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	5.176.921	5.065.986
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	321.795	431.525
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	**54.008.463**	**77.392.796**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**4.394.604**	**18.799.673**
Finansal Borçlar (net)	0	39.600
Ticari Borçlar (net)	2.951.350	17.294.620
Diğer Yükümlülükler (net)	1.443.254	1.465.453
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**331.387**	**237.726**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	331.387	237.726
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**1.003.297**
ÖZSERMAYE	**49.282.472**	**57.352.100**
Sermaye	15.000.000	15.000.000
Sermaye Yedekleri	24.048.181	23.899.314
Kâr Yedekleri	3.594.154	10.234.291
Net Dönem Kârı/Zararı	6.640.137	8.218.495
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	0	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**54.008.463**	**77.392.796**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**11.590.266.364**	**11.129.251.639**
Satış Gelirleri (net)	11.575.151.132	11.112.557.746
Satışların Maliyeti (-)	-11.574.336.192	-11.111.374.146
Hizmet Gelirleri (net)	11.844.431	11.209.910
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	3.270.801	5.483.983
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**15.930.172**	**17.877.493**
Faaliyet Giderleri (-)	-10.450.465	-11.434.625
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**5.479.707**	**6.442.868**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	7.019.213	8.644.725
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-2.871.808	-4.941.896
Finansman Giderleri (-)	-853	-17.388
FAALİYET KARI (ZARARI)	**9.626.259**	**10.128.309**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**10.141**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**9.626.259**	**10.138.450**
Vergiler (-)	-2.986.122	-1.919.955
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**6.640.137**	**8.218.495**

TAIB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	25.12.1996
Adres	:	Büyükdere Caddesi Özsezen İş Merkezi A Blok No:122 Zincirlikuyu İstanbul
Telefon	:	212-347 54 54
Faks	:	212-347 01 11
İnternet Sitesi	:	
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 Başkan Vekili	Dayananda Sheety
Yönetim Kurulu Üyesi	Gürhan Okay
Yönetim Kurulu Üyesi	Nader Jamis Mohammed Alnajjar
Yönetim Kurulu Üyesi	Santosh Lucas

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Taib Yatırımbank A.Ş.	2.750.000	100,00%
Iqbal G.Mamdani	0	0,00%
Sanjeev Kathpalia	0	0,00%
Dayananda Sheety	0	0,00%
Gürhan Okay	0	0,00%
Toplam	**2.750.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	0	0
SGMK (bin YTL)	0	535
Vadeli İşlemler (bin YTL)	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	--	125
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	35	35

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**16.800**	**390.589**
Hazır Değerler	3.375	5.383
Menkul Kıymetler (net)	7.409	382.938
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	3.520	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	2.496	2.268
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**1.664.408**	**1.931.964**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	1.656.902	1.926.958
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	7.506	5.006
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	0	0
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	**1.681.207**	**2.322.553**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**359.427**	**12.388**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	354.567	2.208
Diğer Yükümlülükler (net)	4.861	10.180
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**25.585**	**16.452**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	25.585	16.452
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**1.296.194**	**2.293.713**
Sermaye	1.750.000	2.750.000
Sermaye Yedekleri	16.664	-8.252
Kâr Yedekleri	0	0
Net Dönem Kârı/Zararı	-140.331	-37.409
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-330.138	-410.626
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**1.681.207**	**2.322.553**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**0**	**0**
Satış Gelirleri (net)	0	0
Satışların Maliyeti (-)	0	0
Hizmet Gelirleri (net)	0	0
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**0**	**0**
Faaliyet Giderleri (-)	-440.138	-291.782
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**-440.138**	**-291.782**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	463.899	301.536
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-164.092	-47.163
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-140.331**	**-37.409**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**-140.331**	**-37.409**
Vergiler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**-140.331**	**-37.409**

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	:	online@taksimyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.taksimyatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	2
Çalışan Sayısı	:	30

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Elie Eskenazi
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Seda Birdal
Yönetim Kurulu Üyesi	Adnan Şeker
Yönetim Kurulu Üyesi	Mustafa Yunusoğlu

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Seda Birdal	
Genel Müdür Yardımcısı	Tamer Akbal	Aracılık ve Pazarlama

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Compagnie Financiere De Camondo	2.797.896	99,92%
Elie Eskenazi	10	0,00%
Seda Birdal	900	0,03%
Adnan Şeker	10	0,00%
Şefik Çakmak	1.184	0,04%
Toplam	**2.800.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	3.141.923	4.213.929
SGMK (bin YTL)	3.255	113.036
Vadeli İşlemler (bin YTL)	37.786	100.717
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,58%	0,65%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,62%	0,28%
Hisse Senedi Sıralaması	46	36
SGMK Sıralaması	111	94
Vadeli İşlemler Sıralaması	21	37
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.109	1.165

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**3.914.574**	**4.121.073**
Hazır Değerler	2.548.755	3.042.778
Menkul Kıymetler (net)	0	0
Ticari Alacaklar (net)	1.075.222	922.911
Diğer Alacaklar (net)	198.256	121.778
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	92.341	33.606
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**1.003.308**	**2.053.500**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	603.405	1.470.507
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	214.057	229.821
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	165.004	331.696
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	20.842	21.476
TOPLAM VARLIKLAR	**4.917.882**	**6.174.573**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**2.441.819**	**2.981.801**
Finansal Borçlar (net)	811.558	578.850
Ticari Borçlar (net)	1.511.118	2.201.027
Diğer Yükümlülükler (net)	119.143	201.924
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**147.689**	**134.894**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	147.689	134.894
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**2.328.374**	**3.057.878**
Sermaye	2.051.138	2.800.000
Sermaye Yedekleri	91.466	119.565
Kâr Yedekleri	126.278	167.636
Net Dönem Kârı/Zararı	47.051	-41.763
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	12.441	12.440
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**4.917.882**	**6.174.573**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**3.805.252**	**2.622.436**
Satış Gelirleri (net)	2.047.987	749.135
Satışların Maliyeti (-)	-2.048.332	-748.046
Hizmet Gelirleri (net)	1.619.832	1.551.824
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	137.433	321.477
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**1.756.920**	**1.874.390**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.980.348	-2.410.818
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**-223.428**	**-536.428**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	382.118	677.900
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-25.805	-122.451
Finansman Giderleri (-)	-54.382	-61.766
FAALİYET KARI (ZARARI)	**78.503**	**-42.745**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**78.503**	**-42.745**
Vergiler (-)	-31.452	982
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**47.051**	**-41.763**

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	13.12.1996
Adres	:	Eski Büyükdere Cad. No:22 Kat:4 Park Plaza 34398 Maslak İstanbul
Telefon	:	212-345 11 11
Faks	:	212-345 07 14
İnternet Sitesi	:	www.tebyatirim.com.tr
e-posta Adresi	:	iletişim@tebyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.tebyatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	:	444 0 666
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	169
Çalışan Sayısı	:	134

Yönetim Kurulu

Görevi	**Adı/Soyadı**
Yönetim Kurulu Başkanı	Yavuz Canevi
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Halis Erenoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Varol Civil
Yönetim Kurulu Üyesi	Seyfettin Ata Köseoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Oğuz Köker
Yönetim Kurulu Üyesi	Ömer Yenidoğan
Yönetim Kurulu Üyesi	Alain Pierre André Bailly

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 Fin. ve Dan.
Genel Müdür Yardımcısı	Mehmet Aşçıoğlu	Yurtiçi İşlemler
Genel Müdür Yardımcısı	İsmail Erdem	Yurtdışı İşlemler/Araştırma

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	**Pay Tutarı (YTL)**	**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

	2005	**2006**
Hisse Senedi (bin YTL)	10.838.152	17.507.768
SGMK (bin YTL)	40.860.924	25.002.962
Vadeli İşlemler (bin YTL)	13.071	8.397
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	2,01%	2,69%
SGMK Pazar Payı (%)	0,79%	0,43%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,22%	0,02%
Hisse Senedi Sıralaması	16	11
SGMK Sıralaması	26	35
Vadeli İşlemler Sıralaması	27	48
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	9.321	10.151

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**40.944.426**	**67.932.240**
Hazır Değerler	12.091.213	10.045.981
Menkul Kıymetler (net)	21.080.619	27.086.896
Ticari Alacaklar (net)	7.568.473	30.700.524
Diğer Alacaklar (net)	533	922
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	203.588	97.917
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**3.701.415**	**2.748.728**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	1.529.698	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	1.205.579	1.205.579
Maddi Varlıklar (net)	698.245	901.105
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	107.760	500.352
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	160.133	141.692
TOPLAM VARLIKLAR	**44.645.841**	**70.680.968**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**6.271.717**	**28.739.540**
Finansal Borçlar (net)	2.151.779	23.895.144
Ticari Borçlar (net)	493.562	377.672
Diğer Yükümlülükler (net)	3.626.376	4.466.724
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**587.389**	**637.761**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	587.389	637.761
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**5.544.945**	**5.408.430**
ÖZSERMAYE	**32.241.790**	**35.895.237**
Sermaye	12.950.000	12.950.000
Sermaye Yedekleri	8.789.218	8.471.267
Kâr Yedekleri	640.402	1.883.230
Net Dönem Kârı/Zararı	8.376.480	9.836.699
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	1.485.690	2.754.041
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**44.645.841**	**70.680.968**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**298.197.081**	**653.211.885**
Satış Gelirleri (net)	265.235.079	614.288.347
Satışların Maliyeti (-)	-263.744.201	-614.330.014
Hizmet Gelirleri (net)	27.447.065	30.188.856
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	5.514.937	8.734.682
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**34.452.880**	**38.881.871**
Faaliyet Giderleri (-)	-18.299.943	-22.305.680
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**16.152.937**	**16.576.191**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	176.021	347.113
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-284.433	-61.288
Finansman Giderleri (-)	-261.022	-1.623.503
FAALİYET KARI (ZARARI)	**15.783.503**	**15.238.513**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**-2.684.074**	**-2.204.278**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**13.099.429**	**13.034.235**
Vergiler (-)	-4.722.949	-3.197.536
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**8.376.480**	**9.836.699**

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
e-posta Adresi	:	tekstilmenkul@tekstilbank.com.tr
İnternet İşlemleri	:	www.tekstilmenkul.com
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	19
Çalışan Sayısı	:	38

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	Oraj Özel
Yönetim Kurulu Üyesi	E.Murat Gezgin

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Oraj Özel	
Genel Müdür Yardımcısı	Nesrin Ekşi	Mali-İdari İşl.,İK, Bilgiişlem
Genel Müdür Yardımcısı	Ali Rıza Mengüç	Pazarlama
Genel Müdür Yardımcısı	Atilla Onur	Yat. Fonları, Portföy Yön.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Tekstil Bankası A.Ş.	1.199.040	99,92%
Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.	924	0,08%
Ragıp Akın	12	0,00%
Nuri Akın	12	0,00%
Turhan Alpan	12	0,00%
Toplam	**1.200.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	3.361.719	3.535.977
SGMK (bin YTL)	20	0
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,62%	0,54%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	39	47
SGMK Sıralaması	133	--
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	0	0

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**2.342.067**	**1.990.618**
Hazır Değerler	2.230.497	1.891.424
Menkul Kıymetler (net)	0	0
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	97.444	80.197
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	14.126	18.997
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**445.593**	**425.035**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	27	50.028
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	65.425	55.655
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	1.029	0
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	379.112	319.352
TOPLAM VARLIKLAR	**2.787.660**	**2.415.653**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**111.820**	**122.878**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	1
Diğer Yükümlülükler (net)	111.820	122.877
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**122.440**	**157.837**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	122.440	157.837
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**2.553.400**	**2.134.938**
Sermaye	1.200.000	1.200.000
Sermaye Yedekleri	1.079.088	1.079.088
Kâr Yedekleri	1.030.965	1.030.965
Net Dönem Kârı/Zararı	-393.287	-418.462
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-363.366	-756.653
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**2.787.660**	**2.415.653**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**6.250.127**	**1.735.154**
Satış Gelirleri (net)	4.801.046	0
Satışların Maliyeti (-)	-4.733.471	0
Hizmet Gelirleri (net)	1.449.081	1.735.154
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**1.516.656**	**1.735.154**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.361.423	-2.405.420
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**-844.767**	**-670.266**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	332.431	324.538
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-8.043	-185
Finansman Giderleri (-)	-11.467	-12.789
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-531.846**	**-358.702**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**-531.846**	**-358.702**
Vergiler (-)	138.559	-59.760
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**-393.287**	**-418.462**

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	15.11.1990
Adres	:	Ayazağa Yolu İz Plaza Giz N: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	:	24

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Oğuz Tezmen
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Emre Tezmen
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Mursaloğlu

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Emre Tezmen	
Genel Müdür Yardımcısı	Süleyman Yıldırım	Mali ve İdari İşler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Oğuz Tezmen	994.536	43,62%
Emre Tezmen	662.568	29,06%
Mehmet Mursaloğlu	253.308	11,11%
Gül Ayşe Çolak	202.464	8,88%
KBW Ventures Inc.	121.524	5,33%
Süleyman Yıldırım	45.600	2,00%
Toplam	**2.280.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	1.120.337	4.893.198
SGMK (bin YTL)	0	3.069
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,21%	0,75%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	73	31
SGMK Sıralaması	--	110
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	260	292

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**3.946.104**	**11.459.574**
Hazır Değerler	2.229.504	3.691.635
Menkul Kıymetler (net)	218.317	510.192
Ticari Alacaklar (net)	1.459.152	7.132.894
Diğer Alacaklar (net)	18.375	24.512
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	20.756	100.341
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**205.851**	**1.469.903**
Ticari Alacaklar (net)	2.949	14.657
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	5.070	1.139.653
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	78.201	109.668
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	108.876	213.417
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	10.755	-7.492
TOPLAM VARLIKLAR	**4.151.955**	**12.929.477**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**2.931.274**	**10.061.145**
Finansal Borçlar (net)	1.329.509	3.099.056
Ticari Borçlar (net)	1.589.311	6.891.146
Diğer Yükümlülükler (net)	12.454	70.943
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**29.980**	**38.156**
Finansal Borçlar (net)	26.725	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	3.255	38.156
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**1.190.701**	**2.830.176**
Sermaye	1.140.000	2.280.000
Sermaye Yedekleri	99.184	83.856
Kâr Yedekleri	165.326	165.326
Net Dönem Kârı/Zararı	-225.350	494.901
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	11.541	-193.907
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**4.151.955**	**12.929.477**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**51.022.192**	**60.174.056**
Satış Gelirleri (net)	50.206.853	57.561.473
Satışların Maliyeti (-)	-50.235.880	-57.578.190
Hizmet Gelirleri (net)	779.442	2.519.236
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	35.897	93.347
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**786.312**	**2.595.866**
Faaliyet Giderleri (-)	-698.802	-2.094.574
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**87.510**	**501.292**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	89.387	156.133
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-387.738	-78.622
Finansman Giderleri (-)	-5.614	-18.564
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-216.455**	**560.239**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**-216.455**	**560.239**
Vergiler (-)	-8.895	-65.338
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**-225.350**	**494.901**

TİCARET MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	27.12.1996
Adres	:	Nispetiye Cad. Ergin Sok. No:5 Etiler Beşiktaş İstanbul
Telefon	:	212-263 73 73
Faks	:	212-263 73 63
İnternet Sitesi	:	www.ticaretmenkul.com.tr
e-posta Adresi	:	bilgi@ticaretmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	1
Çalışan Sayısı	:	32

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Nazmi Can Baytok
Yönetim Kurulu Üyesi	Roy Douglas Farmer III
Yönetim Kurulu Üyesi	Martha Compton Inskeep Brandt
Yönetim Kurulu Üyesi	Randall Delaun Cox
Yönetim Kurulu Üyesi	Fahrettin Ersoy

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Nazmi Can Baytok	
Genel Müdür Yardımcısı	Fahrettin Ersoy	Genel Koordinatör
Genel Müdür Yardımcısı	Mehmet Zeka	Operasyon ve Mali İşler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
MCT International BV	7.149.771	100,00%
Nazmi Can Baytok	57	0,00%
Martha Compton Inskeep Brandt	57	0,00%
Mehmet Zeka	57	0,00%
Fahrettin Ersoy	57	0,00%
Toplam	**7.150.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	43.823	29.952
SGMK (bin YTL)	129.568	265.394
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,01%	0,00%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	98	94
SGMK Sıralaması	95	90
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	708	345

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**1.665.514**	**3.194.206**
Hazır Değerler	30.447	300.061
Menkul Kıymetler (net)	1.573.792	2.675.818
Ticari Alacaklar (net)	57.680	124.192
Diğer Alacaklar (net)	0	46.092
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	3.595	48.043
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**273.291**	**2.416.567**
Ticari Alacaklar (net)	0	8.157
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	264.025	1.576.086
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	4.089	192.340
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	1.212	635.154
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	3.965	4.830
TOPLAM VARLIKLAR	**1.938.805**	**5.610.773**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**95.487**	**626.368**
Finansal Borçlar (net)	0	323.060
Ticari Borçlar (net)	85.225	118.128
Diğer Yükümlülükler (net)	10.262	185.180
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**11.478**	**86.143**
Finansal Borçlar (net)	0	54.720
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	11.478	31.423
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**1.831.840**	**4.898.262**
Sermaye	450.000	7.150.000
Sermaye Yedekleri	1.748.891	1.885.725
Kâr Yedekleri	0	0
Net Dönem Kârı/Zararı	-54.378	-3.770.412
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-312.673	-367.051
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**1.938.805**	**5.610.773**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**17.539.763**	**113.560.745**
Satış Gelirleri (net)	17.437.328	113.486.730
Satışların Maliyeti (-)	-17.427.164	-113.243.903
Hizmet Gelirleri (net)	102.374	74.006
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	61	9
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**112.599**	**316.842**
Faaliyet Giderleri (-)	-488.771	-4.021.235
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**-376.172**	**-3.704.393**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	579.474	1.428.431
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-258.802	-1.489.343
Finansman Giderleri (-)	0	-119
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-55.500**	**-3.765.424**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**-55.500**	**-3.765.424**
Vergiler (-)	1.122	-4.988
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**-54.378**	**-3.770.412**

TOROS MENKUL KIYMETLER TİCARET A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	15.06.1989
Adres	:	Büyükdere Cad. Basman Han No:4/3 Sisli Istanbul
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	:	35

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Adnan Cezairli
Yönetim Kurulu Üyesi	Ali Nuvit Veysoglu
Yönetim Kurulu Üyesi	Esat Resat Kutucular
Yönetim Kurulu Üyesi	Ayşe Süheyla Cezairli

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Adnan Cezairli	
Genel Müdür Yardımcısı	Ali Nuvit Veysoğlu	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Adnan Cezairli	610.500	37,00%
Süheyla Cezairli	16.500	1,00%
Ali Nüvit Veysoğlu	610.500	37,00%
Esat Ersat Kutucular	396.000	24,00%
Emin Ethem Kutucular	16.500	1,00%
Toplam	**1.650.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	529.311	658.440
SGMK (bin YTL)	1.155	918
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,10%	0,10%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	84	82
SGMK Sıralaması	120	120
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.374	1.352

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**5.271.585**	**3.878.353**
Hazır Değerler	524.232	532.112
Menkul Kıymetler (net)	709.915	691.348
Ticari Alacaklar (net)	1.471.890	1.637.350
Diğer Alacaklar (net)	2.544.872	1.009.670
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	20.676	7.873
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**198.699**	**328.418**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	120.393	239.042
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	62.531	70.339
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	8.482	3.104
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	7.293	15.933
TOPLAM VARLIKLAR	**5.470.284**	**4.206.771**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**4.364.831**	**3.267.257**
Finansal Borçlar (net)	1.409.000	2.355.924
Ticari Borçlar (net)	2.927.123	821.306
Diğer Yükümlülükler (net)	28.708	90.027
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**114.469**	**134.399**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	114.469	134.399
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**990.984**	**805.115**
Sermaye	1.200.000	1.200.000
Sermaye Yedekleri	5.641.320	102.650
Kâr Yedekleri	174.768	12.513
Net Dönem Kârı/Zararı	-19.324	-188.169
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-6.005.780	-321.879
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**5.470.284**	**4.206.771**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**1.793.753**	**1.816.451**
Satış Gelirleri (net)	916.493	1.003.845
Satışların Maliyeti (-)	-914.624	-1.022.104
Hizmet Gelirleri (net)	877.260	800.438
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	12.168
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**879.129**	**794.347**
Faaliyet Giderleri (-)	-1.060.239	-1.295.812
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**-181.110**	**-501.465**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	652.376	862.386
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-288.586	-267.887
Finansman Giderleri (-)	-192.529	-278.556
FAALİYET KARI (ZARARI)	**-9.849**	**-185.522**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**-9.849**	**-185.522**
Vergiler (-)	-9.475	-2.647
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**-19.324**	**-188.169**

TURKISH YATIRIM A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	31.12.1996
Adres	:	Abdi İpekçi Cd. No:57 Reasürans Han E Blok 5.Kat 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	:	17
Çalışan Sayısı	:	83

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hamit B.Belli
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İ.Hakan Börteçene
Yönetim Kurulu Üyesi	M.Tanju Özyol
Yönetim Kurulu Üyesi	İ.Aydın Günter
Yönetim Kurulu Üyesi	Dr.M.Berra Kılıç
Yönetim Kurulu Üyesi	

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	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
Genel Müdür Yardımcısı	D.Sevdil Yıldırım	Kur. Fin., Araş., Y.dışı Piy.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	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

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	4.703.917	5.294.698
SGMK (bin YTL)	3.445.067	2.076.424
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,87%	0,81%
SGMK Pazar Payı (%)	0,07%	0,04%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	28	29
SGMK Sıralaması	56	59
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2.701	2.618

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**11.634.247**	**10.785.571**
Hazır Değerler	4.867.321	5.701.452
Menkul Kıymetler (net)	4.600.808	2.326.661
Ticari Alacaklar (net)	2.164.420	2.435.488
Diğer Alacaklar (net)	0	275.500
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	1.698	46.470
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**1.397.125**	**1.300.103**
Ticari Alacaklar (net)	0	200
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	1.116.507	1.115.692
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	67.280	55.235
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	213.338	128.976
TOPLAM VARLIKLAR	**13.031.372**	**12.085.674**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**3.937.557**	**2.597.523**
Finansal Borçlar (net)	1.601.311	274.000
Ticari Borçlar (net)	2.047.511	1.948.420
Diğer Yükümlülükler (net)	288.735	375.103
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**70.503**	**63.883**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	70.503	63.883
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**9.023.312**	**9.424.268**
Sermaye	4.400.000	8.000.000
Sermaye Yedekleri	3.359.634	485.509
Kâr Yedekleri	243.337	0
Net Dönem Kârı/Zararı	1.020.341	895.139
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	0	43.620
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**13.031.372**	**12.085.674**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**1.995.935.702**	**1.171.799.350**
Satış Gelirleri (net)	1.990.479.179	1.166.235.352
Satışların Maliyeti (-)	-1.990.175.117	-1.166.016.142
Hizmet Gelirleri (net)	5.022.589	4.756.457
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	433.934	807.541
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**5.760.585**	**5.783.208**
Faaliyet Giderleri (-)	-5.252.167	-5.504.517
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**508.418**	**278.691**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	1.423.714	1.425.797
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-477.339	-210.242
Finansman Giderleri (-)	-16.875	-275.270
FAALİYET KARI (ZARARI)	**1.437.918**	**1.218.976**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**1.437.918**	**1.218.976**
Vergiler (-)	-417.577	-323.837
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**1.020.341**	**895.139**

UBS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	05.06.1990
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	:	eda.yuksel@ubs.com
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	13

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Stuart Kenneth Naples
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Feyza Sensoy
Yönetim Kurulu Üyesi	Luca Svaluto

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Feyza Şensoy	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
UBS AG	349.998	100,00%
Warburco Nominees Limited	1	0,00%
Kofi Tutu Agyere	1	0,00%
Feyza Sensoy	1	0,00%
Stuart Kenneth Naples	1	0,00%
Toplam	**350.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	206.879	210.868
SGMK (bin YTL)	0	3.435
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,04%	0,03%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	92	90
SGMK Sıralaması	--	108
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	386	3

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**4.103.056**	**8.851.985**
Hazır Değerler	327.468	3.948.435
Menkul Kıymetler (net)	1.082.148	73.644
Ticari Alacaklar (net)	170.696	562.240
Diğer Alacaklar (net)	2.469.995	4.249.398
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	52.749	18.268
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**626.749**	**702.363**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	503.364	308.516
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	89.896	372.420
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	17.913	21.427
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	15.576	0
TOPLAM VARLIKLAR	**4.729.805**	**9.554.348**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**2.159.743**	**278.335**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	2.084.342	133.919
Diğer Yükümlülükler (net)	75.401	144.416
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**77.412**	**7.039.360**
Finansal Borçlar (net)	0	7.028.000
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	77.412	11.360
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**2.492.650**	**2.236.653**
Sermaye	350.000	350.000
Sermaye Yedekleri	895.713	705.263
Kâr Yedekleri	1.273.825	1.273.825
Net Dönem Kârı/Zararı	186.777	-279.213
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-213.665	186.778
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**4.729.805**	**9.554.348**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**946.683**	**4.151.169**
Satış Gelirleri (net)	603.763	3.279.150
Satışların Maliyeti (-)	-622.127	-3.276.872
Hizmet Gelirleri (net)	251.477	862.201
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	91.443	9.818
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**324.556**	**874.297**
Faaliyet Giderleri (-)	-624.310	-1.669.106
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**-299.754**	**-794.809**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	568.605	972.298
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-2.403	-433.309
Finansman Giderleri (-)	0	-39.865
FAALİYET KARI (ZARARI)	**266.448**	**-295.685**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**266.448**	**-295.685**
Vergiler (-)	-79.671	16.472
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**186.777**	**-279.213**

ULUS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	31.05.1990
Adres	:	A.Adnan Saygun Cad. No:17/4 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	:	8

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Anıl Erk Yılmaz
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Fatma Karagözlü
Yönetim Kurulu Üyesi	Mustafa Yılmaz
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 (YTL)	Payı (%)
Mustafa Yılmaz	3.712.500	82,50%
Fatma Karagözlü	675.000	15,00%
Anıl Erk Yılmaz	45.000	1,00%
Özgür Devrim Yılmaz	45.000	1,00%
Zuhal Demirdöven	11.250	0,25%
Müslüm Demirbilek	11.250	0,25%
Toplam	**4.500.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	146.739	226.226
SGMK (bin YTL)	33.813	27.047
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,03%	0,03%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	94	89
SGMK Sıralaması	99	101
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	155	146

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**6.765.499**	**4.845.423**
Hazır Değerler	30.185	8.227
Menkul Kıymetler (net)	5.252.882	2.932.655
Ticari Alacaklar (net)	35.332	35.665
Diğer Alacaklar (net)	1.367.000	1.866.207
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	80.100	2.669
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**1.441.641**	**2.206.801**
Ticari Alacaklar (net)	0	622
Diğer Alacaklar (net)	69	69
Finansal Varlıklar (net)	1.263.440	2.069.170
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	177.791	136.940
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	0	0
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	341	0
TOPLAM VARLIKLAR	**8.207.140**	**7.052.224**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**1.801.131**	**2.058.983**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	363.657	1.251.155
Diğer Yükümlülükler (net)	1.437.474	807.828
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**155.155**	**51.581**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	155.155	51.581
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**6.250.854**	**4.941.660**
Sermaye	4.500.000	4.500.000
Sermaye Yedekleri	1.231.584	649.041
Kâr Yedekleri	28.219	157.718
Net Dönem Kârı/Zararı	491.051	-365.099
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	0	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**8.207.140**	**7.052.224**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**13.599.182**	**19.708.048**
Satış Gelirleri (net)	12.775.226	19.143.602
Satışların Maliyeti (-)	-12.568.133	-19.399.523
Hizmet Gelirleri (net)	387.337	564.446
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	436.619	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**1.031.049**	**308.525**
Faaliyet Giderleri (-)	-634.771	-617.676
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**396.278**	**-309.151**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	1.014.091	761.784
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-639.650	-926.106
Finansman Giderleri (-)	-265	-541
FAALİYET KARI (ZARARI)	**770.454**	**-474.014**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**770.454**	**-474.014**
Vergiler (-)	-279.403	108.915
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**491.051**	**-365.099**

ÜNİVERSAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	10.01.1991
Adres	:	Maslak, Atatürk Oto Sanayi Sit. 2. Kısım Yol Sok. No:11C Şişli İstanbul
Telefon	:	212-276 55 40
Faks	:	212-276 56 17
İnternet Sitesi	:	www.universalmenkul.com.tr
e-posta Adresi	:	universalmenkul@universalmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:	
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	0
Çalışan Sayısı	:	6

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hakan Mutlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Fidan İlknur Seferoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Mecit Murat Mutlu

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Fidan İlknur Seferoğlu	
Genel Müdür Yardımcısı	Ersan Namyeter	Kurumsal Finansman

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Hakan Mutlu	899.750	35,99%
Ömer Fikret Yalkın	550.250	22,01%
Ali Berkan Ateş	275.000	11,00%
İhsan Mutlu	100.000	4,00%
Fidan İlknur Seferoğlu	100.000	4,00%
Diğer	575.000	23,00%
Toplam	**2.500.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	6.134.318	4.813.432
SGMK (bin YTL)	480	0
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,14%	0,74%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	24	32
SGMK Sıralaması	125	--
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	568	406

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**5.300.457**	**5.187.133**
Hazır Değerler	2.543.443	332.762
Menkul Kıymetler (net)	317.411	4.228.000
Ticari Alacaklar (net)	2.236.877	333.430
Diğer Alacaklar (net)	45.326	290.681
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	157.400	2.260
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**1.748.785**	**1.564.395**
Ticari Alacaklar (net)	2.957	10.619
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	221.906	221.906
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	1.328.594	1.206.824
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	21.033	12.125
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	174.295	112.921
TOPLAM VARLIKLAR	**7.049.242**	**6.751.528**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**4.190.266**	**3.095.009**
Finansal Borçlar (net)	3.480.216	985.306
Ticari Borçlar (net)	0	1.881.719
Diğer Yükümlülükler (net)	710.050	227.984
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**276.385**	**790.280**
Finansal Borçlar (net)	233.846	109.597
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	42.539	680.683
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**2.582.591**	**2.866.239**
Sermaye	1.400.000	2.000.000
Sermaye Yedekleri	9.226.097	8.876.097
Kâr Yedekleri	232.990	232.990
Net Dönem Kârı/Zararı	271.336	283.648
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-8.547.832	-8.526.496
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**7.049.242**	**6.751.528**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**89.667.273**	**48.543.685**
Satış Gelirleri (net)	85.288.390	46.427.722
Satışların Maliyeti (-)	-85.664.803	-46.937.598
Hizmet Gelirleri (net)	3.492.761	1.493.900
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	886.122	622.063
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**4.002.470**	**1.606.087**
Faaliyet Giderleri (-)	-2.909.610	-1.877.481
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**1.092.860**	**-271.394**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	84.148	1.488.595
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-475.118	-383.220
Finansman Giderleri (-)	-393.328	-402.788
FAALİYET KARI (ZARARI)	**308.562**	**431.193**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**308.562**	**431.193**
Vergiler (-)	-37.226	-147.545
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**271.336**	**283.648**

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	:	300
Çalışan Sayısı	:	76

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	A.Müfit Cengiz
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Serdar Satoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Aslan Yıldız
Yönetim Kurulu Üyesi	Ö.Sadık Taşkın
Yönetim Kurulu Üyesi	Şükrü Karatepe

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Serdar Satoğlu	
Genel Müdür Yardımcısı	Tülay Dündar	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	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

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	3.220.894	4.030.485
SGMK (bin YTL)	73.363.583	133.117.858
Vadeli İşlemler (bin YTL)	11.298	755.262
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,60%	0,62%
SGMK Pazar Payı (%)	1,41%	2,28%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,19%	2,11%
Hisse Senedi Sıralaması	43	37
SGMK Sıralaması	17	10
Vadeli İşlemler Sıralaması	28	11
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	29.410	27.679

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**33.314.010**	**35.085.755**
Hazır Değerler	8.648	12.705.295
Menkul Kıymetler (net)	21.367.623	9.945.423
Ticari Alacaklar (net)	9.208.564	9.576.739
Diğer Alacaklar (net)	627.147	1.695.346
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	2.102.028	1.162.952
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**9.636.664**	**9.548.922**
Ticari Alacaklar (net)	41.540	41.540
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	8.886.976	8.803.510
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	114.095	106.851
Maddi Varlıklar (net)	479.429	411.721
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	114.624	185.300
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	**42.950.674**	**44.634.677**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**5.683.841**	**2.513.846**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	688.300	709.075
Diğer Yükümlülükler (net)	4.995.541	1.804.771
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**139.765**	**201.206**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	139.765	201.206
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**10**	**10**
ÖZSERMAYE	**37.127.058**	**41.919.615**
Sermaye	6.000.000	35.000.000
Sermaye Yedekleri	19.205.974	136.681
Kâr Yedekleri	5.059.781	1.116.900
Net Dönem Kârı/Zararı	7.221.783	4.551.989
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-360.480	1.114.045
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**42.950.674**	**44.634.677**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**648.161.632**	**1.483.066.608**
Satış Gelirleri (net)	634.015.188	1.470.851.856
Satışların Maliyeti (-)	-631.858.518	-1.468.537.764
Hizmet Gelirleri (net)	10.920.797	9.323.474
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	3.225.647	2.891.278
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**16.303.114**	**14.528.844**
Faaliyet Giderleri (-)	-7.453.822	-8.904.583
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**8.849.292**	**5.624.261**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	2.985.195	643.734
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-1.031.579	-374.201
Finansman Giderleri (-)	-649.473	-176.563
FAALİYET KARI (ZARARI)	**10.153.435**	**5.717.231**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**10.153.435**	**5.717.231**
Vergiler (-)	-2.931.652	-1.165.242
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**7.221.783**	**4.551.989**

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	08.09.1989
Adres	:	Büyükdere Cad.Yapı Kredi Plaza A Blok Kat 11 Levent İstanbul
Telefon	:	212-280 10 30
Faks	:	212 325 05 99
İnternet Sitesi	:	www.yapikrediyatirim.com
e-posta Adresi	:	musterihizmetleri@yky.com
İnternet İşlemleri	:	www.yky.com
Çağrı Merkezi	:	
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:	608
Çalışan Sayısı	:	208

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Tayfun Bayazıt
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Federico Ghizzoni
Yönetim Kurulu Üyesi	Rüşdü Saraçoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Didem Gordon
Yönetim Kurulu Üyesi	Carlo Vivaldi

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Ahmet C.Yıldırım	
Genel Müdür Yardımcısı	Sabahattin İncekaş	Mali İşler, Operasyon
Genel Müdür Yardımcısı	Alphan Akiz	Şb.-Ac.,Y.İçi Paz.,İnt.,İMKB
Genel Müdür Yardımcısı	Mehmet Gerz	Araştırma ve Y.dışı Müşteri
Genel Müdür Yardımcısı	Yalçın Eligüzeloğlu	Yatırım Bankacılığı

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	63.997.499	64,70%
Koç Finansal Hizmetler A.Ş.	34.897.133	35,28%
Temel Tic. ve Yatırım A.Ş.	20.951	0,02%
Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.	833	0,00%
Yapı Kredi Finansal Kiralama A.O.	833	0,00%
Diğer	834	0,00%
Toplam	**98.918.083**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	21.319.130	28.974.496
SGMK (bin YTL)	80.371.911	367.682.314
Vadeli İşlemler (bin YTL)	48.758	286.375
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	3,95%	4,46%
SGMK Pazar Payı (%)	1,55%	6,28%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,80%	0,80%
Hisse Senedi Sıralaması	7	6
SGMK Sıralaması	15	5
Vadeli İşlemler Sıralaması	18	26
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	5.270	28.226

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**98.500.269**	**111.328.846**
Hazır Değerler	16.351.446	50.875.607
Menkul Kıymetler (net)	42.794.360	25.582.203
Ticari Alacaklar (net)	37.466.283	32.889.795
Diğer Alacaklar (net)	1.888.180	1.981.241
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	0	0
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**78.788.092**	**105.916.062**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	66.420.798	97.356.453
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	10.659.886	7.783.031
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	634.318	332.925
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	1.073.090	443.653
TOPLAM VARLIKLAR	**177.288.361**	**217.244.908**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**34.655.669**	**53.957.384**
Finansal Borçlar (net)	0	1.443.889
Ticari Borçlar (net)	23.467.770	43.732.026
Diğer Yükümlülükler (net)	11.187.899	8.781.469
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**1.270.071**	**1.906.905**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	1.270.071	1.906.905
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**141.362.621**	**161.380.619**
Sermaye	64.000.000	64.000.000
Sermaye Yedekleri	31.985.009	73.792.542
Kâr Yedekleri	9.375.039	3.068.795
Net Dönem Kârı/Zararı	33.904.708	13.748.439
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	2.097.865	6.770.843
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**177.288.361**	**217.244.908**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**4.785.929.406**	**2.408.286.502**
Satış Gelirleri (net)	4.753.328.239	2.379.343.887
Satışların Maliyeti (-)	-4.752.384.064	-2.378.467.006
Hizmet Gelirleri (net)	7.747.496	7.522.848
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	24.853.671	21.419.767
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**33.545.342**	**29.819.496**
Faaliyet Giderleri (-)	-26.710.878	-27.972.775
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**6.834.464**	**1.846.721**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	35.888.057	17.622.895
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-3.698.720	-4.421.999
Finansman Giderleri (-)	-413.754	-352.879
FAALİYET KARI (ZARARI)	**38.610.047**	**14.694.738**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**0**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**38.610.047**	**14.694.738**
Vergiler (-)	-4.705.339	-946.299
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**33.904.708**	**13.748.439**

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.yatirimfinansman.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	:	12
Çalışan Sayısı	:	129

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	Hayrettin Eryılmaz
Yönetim Kurulu Üyesi	Hakan Aygen
Yönetim Kurulu Üyesi	Çiğdem İçel
Yönetim Kurulu Üyesi	F.Güliz Aykan

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Y.Yamaç Berki	
Genel Müdür Yardımcısı	M.Saim Saatci	Mali İşl.,Satış,Haz.,BİM,İK
Genel Müdür Yardımcısı	Murat Tanrıöver	Y.dışı Piy., Araş., Kur.Fin.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
T.Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	10.365.495	88,78%
TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	216.050	1,85%
T.Ticaret Bankası A.Ş.	816.952	7,00%
Şekerbank A.Ş.	70.343	0,60%
T.Garanti Bankası A.Ş.	89.961	0,77%
Diğer	116.199	1,00%
Toplam	**11.675.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	6.324.977	13.802.522
SGMK (bin YTL)	17.340.781	25.974.587
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	566.919
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,17%	2,12%
SGMK Pazar Payı (%)	0,33%	0,44%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	1,59%
Hisse Senedi Sıralaması	23	15
SGMK Sıralaması	38	31
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	17
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	14.935	15.133

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**80.263.692**	**126.118.690**
Hazır Değerler	12.522.334	2.345.136
Menkul Kıymetler (net)	19.881.083	31.141.087
Ticari Alacaklar (net)	47.381.290	76.442.954
Diğer Alacaklar (net)	465.098	16.157.261
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	13.887	32.252
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**7.128.158**	**7.328.858**
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	4.894.136	5.350.678
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	1.961.994	1.586.078
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	110.542	246.258
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	161.486	145.844
TOPLAM VARLIKLAR	**87.391.850**	**133.447.548**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**53.636.907**	**87.028.095**
Finansal Borçlar (net)	8.303.940	0
Ticari Borçlar (net)	44.653.561	85.664.021
Diğer Yükümlülükler (net)	679.406	1.364.074
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**838.863**	**635.071**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	838.863	635.071
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**6.034.888**	**10.012.484**
ÖZSERMAYE	**26.881.192**	**35.771.898**
Sermaye	10.000.000	11.675.000
Sermaye Yedekleri	12.437.655	14.812.075
Kâr Yedekleri	0	4.574.194
Net Dönem Kârı/Zararı	4.443.537	4.911.000
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	0	-200.371
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**87.391.850**	**133.447.548**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**39.481.350.610**	**3.257.627.255**
Satış Gelirleri (net)	39.464.586.827	3.237.507.687
Satışların Maliyeti (-)	-39.461.999.867	-3.236.598.020
Hizmet Gelirleri (net)	13.017.291	16.434.007
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	3.746.492	3.685.561
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**19.350.743**	**21.029.235**
Faaliyet Giderleri (-)	-12.957.429	-15.926.732
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**6.393.314**	**5.102.503**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	1.463.000	2.844.749
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-273.862	-900.600
Finansman Giderleri (-)	-321.754	-752.728
FAALİYET KARI (ZARARI)	**7.260.698**	**6.293.924**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**-1.296.615**	**-141.755**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**5.964.083**	**6.152.169**
Vergiler (-)	-1.520.546	-1.241.169
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**4.443.537**	**4.911.000**

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	:	14.02.1997
Adres	:	Büyükdere Cad. No:43 B Blok Kat:3 Maslak İstanbul
Telefon	:	212-285 11 50
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	:	309
Çalışan Sayısı	:	80

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Cem Özşen
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Selim Güray Çelik
Yönetim Kurulu Üyesi	Aysun Yoltar
Yönetim Kurulu Üyesi	Fikrettin Aksu
Yönetim Kurulu Üyesi	Ertuğrul Özgün
Yönetim Kurulu Üyesi	Halit Ertuğrul
Yönetim Kurulu Üyesi	Birol Özçarıkçı

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Birol Özçarıkçı	
Genel Müdür Yardımcısı	Asım Yüksel	Muh., Ops., İdari İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Alpaslan Akça	Piyasalar
Genel Müdür Yardımcısı	Ertan Mertoğlu	Pazarlama

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
T.C.Ziraat Bankası A.Ş.	18.000.000	50,00%
Başak Sigorta A.Ş.	8.856.000	24,60%
Ziraat Finansal Kiralama A.Ş.	8.640.000	24,00%
TCZB Personeli Vakfı	360.000	1,00%
İdris Demirel	144.000	0,40%
Toplam	**36.000.000**	**100,00%**

İşlem Hacmi

	2005	2006
Hisse Senedi (bin YTL)	2.756.921	3.945.900
SGMK (bin YTL)	23.626.163	28.242.493
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,51%	0,61%
SGMK Pazar Payı (%)	0,46%	0,48%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	47	39
SGMK Sıralaması	34	30
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	10.704	11.667

Yetki Belgeleri

Alım Satıma 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 MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2005	31.12.2006
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	**47.107.092**	**46.861.457**
Hazır Değerler	505.411	392.998
Menkul Kıymetler (net)	32.842.330	22.604.498
Ticari Alacaklar (net)	13.130.199	23.158.664
Diğer Alacaklar (net)	457.256	495.508
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	171.896	209.789
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	**2.611.519**	**2.505.744**
Ticari Alacaklar (net)	6.486	6.486
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	45.818	46.255
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	1.006.302	748.608
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	148.353	243.066
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	1.404.560	1.461.329
TOPLAM VARLIKLAR	**49.718.611**	**49.367.201**

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2005	31.12.2006
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**1.805.031**	**2.194.335**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	702.490	766.477
Diğer Yükümlülükler (net)	1.102.541	1.427.858
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**497.049**	**321.969**
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	497.049	321.969
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	**0**	**0**
ÖZSERMAYE	**47.416.531**	**46.850.897**
Sermaye	36.000.000	36.000.000
Sermaye Yedekleri	1.598.069	1.598.068
Kâr Yedekleri	3.768.306	2.968.655
Net Dönem Kârı/Zararı	6.050.156	6.284.174
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	0	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**49.718.611**	**49.367.201**

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2005	31.12.2006
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	**1.821.710.450**	**3.075.505.389**
Satış Gelirleri (net)	1.808.779.133	3.062.365.693
Satışların Maliyeti (-)	-1.805.871.099	-3.059.431.946
Hizmet Gelirleri (net)	7.249.081	8.202.517
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	5.682.236	4.937.179
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**15.839.351**	**16.073.443**
Faaliyet Giderleri (-)	-7.984.064	-8.915.652
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**7.855.287**	**7.157.791**
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	2.325	6.955
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-13.692	-30.759
Finansman Giderleri (-)	-1.281	-1.802
FAALİYET KARI (ZARARI)	**7.842.639**	**7.132.185**
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	425.235
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	**386.535**	**0**
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	**8.229.174**	**7.557.420**
Vergiler (-)	-2.179.018	-1.273.246
NET DÖNEM KARI/ZARARI	**6.050.156**	**6.284.174**