

Türkiye Sermaye Piyasası

20
05

*Sermaye Piyasasında
Gelişmeler,
Yatırımcı Analizi,
Aracı Kuruluşlar*

Türkiye Sermaye Piyasası 2005
Sermaye Piyasasında Gelişmeler–Yatırımcı Analizi–Aracı Kuruluşlar

Editör:
Alparslan Budak

Hazırlayanlar:
Zeynep Emre, Ekin Fıkırkoca

Düzeltili:
Cennet Türker

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

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

Birinci Baskı:
İstanbul, Mayıs 2006

TSPAKB Yayın No. 29

ISBN 975-6483-23-7
ISSN 1303-6688

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

SUNUŞ



İlk kez 2002 yılında yayınladığımız ve her yıl daha da geliştirmeye çalıştığımız "Türkiye Sermaye Piyasası" raporumuzun beşincisini sizlere sunmanın mutluluğunu yaşıyorum. Birliğimizin sektöre yaptığı katkıların somut bir örneği olan raporumuzun, sektörümüz ve ilgili çevreler açısından aranan bir kaynak haline geldiğini görmek, bizim için ayrı bir övünç kaynağı. Birlik olarak, üstlendiğimiz sorumluluğun bilinciyle bu yılki çalışmamızı da büyük bir özen ve çabayla hazırladığımızı belirtmek istiyorum.

Bildiğiniz üzere, güvenilir bir bilgi tabanına sahip olmadan, doğru öngörülerde bulunmak olası değil. Tutarlı fikirler öne sürmek, güçlü beklentiler geliştirmek, geleceği öngörmek ve uygun stratejiler geliştirmek, doğru ve zamanında edinilen bilgilerle mümkündür. Bu amaçla hazırlanan raporumuzda sektörümüzle ilgili verileri sizlere ulaştırmaya çalışıyoruz. Geleceği birlikte ve zamanında biçimlendirmek için...

Bu bakış açısıyla, bu yılki raporumuzda yaptığımız bazı önemli değişiklik ve yeniliklere değinmek istiyorum. Artık aracı kurumlarımızın tamamı mali tablolarını Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına göre açıklıyorlar. Bu bize, 2004 yılından farklı olarak, tüm finansal tabloları toplulaştırma ve sektörün resmini daha net olarak görme imkânı sağladı. Fakat öte yandan, 2005 verilerini 2004 yılı ile kıyaslamamız mümkün olmadı. Tabii ki bu durum önümüzdeki yıldan itibaren düzelecek.

Raporumuzun çeşitli çevrelerde en çok ilgi uyandıran bölümü, yatırımcı analizi. Burada ise kaydileştirme ve saklama işlemlerinin Merkezi Kayıt Kuruluşu'na (MKK) devredilmesi ile veri kaynağımız değişmiş durumda. MKK'nın ilk defa olarak hazırladığı verilerle, yatırımcı bölümümüzde bazı değişiklikler yapıldı. Bu vesileyle, verileri zamanında hazırlamak için gösterdikleri çaba ve işbirliği için MKK'ya teşekkürlerimizi sunuyorum.

Bize göre 2005 yılında piyasamızdaki çok önemli bir değişiklik Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'nın (VOB) faaliyete geçmesi idi. Böylece yatırımcılarımız ilk defa olarak organize piyasada işlem gören vadeli kontratlarla tanıştı. Doğal olarak, bu piyasanın ilk yılındaki gelişmelere de raporumuzda yer verdik.

Türkiye Sermaye Piyasası yayınıımız, sektörle ilgilenenler için önemli bir kaynak olurken, aracı kurumlarımıza da sektör verilerini kullanarak kendi kurumlarını değerlendirme olanağı sunmaktadır. Bu noktada, raporumuzun hazırlanmasında en önemli destekçimizin, şirket bilgilerini Birliğimize doğru bir şekilde ve zamanında ileten değerli üyelerimiz olduğunu belirtmem gerek. Öte yandan, ilgili verilerini bizimle paylaşan SPK, İMKB, Takasbank, MKK ve VOB gibi, sermaye piyasamızın değerli kurumlarına teşekkürü bir borç biliyorum.

Hazırlanmasında emeği geçen değerli çalışma arkadaşlarıma buradan tekrar teşekkür ediyor, raporun sektörümüze ve ilgili çevrelere yarar sağlamasını diliyorum.

Saygılarımla,

T. Metin AYIŞIK
BAŞKAN

SUNUŞ



Finansal ve teknolojik yeniliklerin takip edilmesinin son derece güç olduğu bir dönemde yaşıyoruz. Hayatımızın her alanında olduğu gibi finansal alanda da baş döndürücü gelişmeler yaşanıyor. Zamanın mı yoksa değişimin mi daha hızlı olduğunu ayırt etmenin zor olduğu bir süreçte 2005 yılını geride bıraktık. Finansal piyasalarımız için 2005 yılı bir çok açıdan önemli bir dönemdi. Olumlu makroekonomik gelişmeler ve Avrupa Birliği üyelik müzakerelerinin resmen başlamasının etkisiyle sermaye piyasamız 2005 yılını rekorlarla kapattı. Aynı zamanda yıl içinde sermaye piyasamızda önemli yapısal dönüşümler oldu.

Bir ülkenin yatırım açısından cazip olabilmesi için öncelikle o ülkede ekonomik ve siyasi istikrarın sağlanmış olması, güven ortamının yerleşmiş olması gerekmektedir. Ülkemiz bu yönde önemli mesafe kat etmiş, 2005 yılını geride bıraktığımız bu günlerde istikrarlı bir ortamdan daha çok söz edilir olmuştur.

Avrupa Birliği (AB) ile katılım müzakerelerinin başladığı 2005 yılında da, ekonomik program çerçevesinde, maliye, para ve gelirler politikaları birbirleriyle tutarlı bir şekilde uygulanmış, yapısal reform süreci kararlılıkla sürdürülmüş, temel makroekonomik göstergelerdeki iyileşme devam etmiştir. Bu kapsamda 2005 yılı, Türkiye ekonomisinde büyümenin, kamu maliyesinde ve faiz oranlarında olumlu gelişmelerin ve enflasyonda düşüşün sürdüğü bir yıl olmuştur.

Genel bir değerlendirme yapmak gerekirse, uygulanmakta olan politikaların sonucu olarak Türkiye’de ekonomik ve yapısal dönüşüm sürecinin hızlandığını ve sonuçlarının alınmaya başlandığını söyleyebiliriz.

Ülkemizde ihtiyaç duyulan sermayeyi, doğrudan yabancı sermaye yatırımlarını artırmak suretiyle bir ölçüde temin etmek ve böylece ekonomik büyümeye katkı sağlamak mümkündür. Yerli firmaların teknolojisini ve rekabet gücünü olumlu yönde etkileyerek AB ve dünya pazarlarına açılmalarını kolaylaştıran yabancı sermaye girişleri, geçmişte oldukça sınırlı düzeylerde gerçekleşmiştir. Ancak, son yıllarda ekonomik ve siyasi istikrarın sağlandığı bir ortamda Türkiye ekonomisine duyulan güvenle doğrudan yatırım girişlerinde de önemli artışlar kaydedilmiştir.

Son yıllardaki başarılı performansımızın 2006 yılında da devam etmesi, Türkiye-AB ilişkilerinin gelişmesi açısından da büyük önem taşımaktadır. AB’ye üyelik konusunda var olan siyasi kararlılık ve toplumsal mutabakat, bir çok alanda ülkemizin standartlarının yükseltilmesi ve halkımızın yaşam kalitesinin artırılması için önemli bir kaldıraç etkisi gösterecektir.

Yakın gelecekte artmasını umduğumuz söz konusu reformlar sonucunda, diğer sektörler gibi sermaye piyasasının da kazançlı çıkacağından şüphe edilmemektedir.

2006 yılında, ekonomimizdeki olumsuzlukların azalmasını, olumlu gelişmelerin ise hızla artmasını ve bu çerçevede sermaye piyasalarımızın kazanmış olduğu ivmenin daha da yükselmesini temenni ediyoruz. Nisan 2006 tarihine kadar Başkanlığını yaptığım Birliğimizin bu raporunun ilgili tüm çevrelere çok faydalı olacağına inanıyorum.

Saygılarımla,

Müslüm DEMİRBILEK

İÇİNDEKİLER

TÜRKİYE EKONOMİSİ	1
2005'E BAKIŞ	3
KAMU MALİYESİ	5
PARA VE KUR POLİTİKALARI	12
ENFLASYON	18
ÜRETİM VE TALEP	22
ÖDEMELER DENGESİ	26
TÜRKİYE SERMAYE PİYASASI	31
ULUSLARARASI KARŞILAŞTIRMALAR	33
YATIRIM ARAÇLARININ KARŞILAŞTIRMALI GETİRİLERİ	39
SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLER	41
HİSSE SENETLERİ	45
YATIRIM FONLARI	52
VADELİ İŞLEMLER	64
ARACI KURULUŞLAR	71
SGMK PİYASASI FAALİYETLERİ	75
HİSSE SENETLERİ PİYASASI FAALİYETLERİ	77
YATIRIM BANKACILIĞI FAALİYETLERİ	80
PORTFÖY YÖNETİMİ FAALİYETLERİ	83
KREDİLİ İŞLEMLER	85
ŞUBE AĞI	85
ALTERNATİF DAĞITIM KANALLARI	87
ÇALIŞAN PROFİLİ	88
ARACI KURUMLARIN TOPLULAŞTIRILMIŞ MALİ TABLOLARI VE ANALİZİ	97
BİLANÇO ANALİZİ	99
GELİR TABLOSU ANALİZİ	108
YATIRIMCI ANALİZİ	119
YATIRIMCI KATEGORİLERİ VE HESAP SAYILARI	123
YATIRIMCI PORTFÖYLERİ	125
YATIRIMCI SAYILARI	126
BAKİYELİ HESAP SAYISI	128
PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜNE GÖRE YATIRIMCILAR	128

YAŞ GRUPLARINA GÖRE YATIRIMCILAR	133
VATANDAŞLIK VE CİNSİYET GRUPLARINA GÖRE YATIRIMCILAR	136
İKAMETGÂHA GÖRE YATIRIMCILAR	137
YATIRIMCI ANALİZİ DEĞERLENDİRME	141
YABANCI YATIRIMCILAR	143
SERMAYE PİYASASI DÜZENLEMELERİ - 2005	151
SERMAYE PİYASASI KURULU YÖNETMELİKLERİ	153
SERMAYE PİYASASI KURULU TEBLİĞLERİ	155
İSTANBUL MENKUL KIYMETLER BORSASI GENELGELERİ	157
VERGİ MEVZUATINA İLİŞKİN DÜZENLEMELER	160
ARACI KURUMLARIMIZ	165
ACAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	168
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	170
AKDENİZ MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.	172
ALAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	174
ALFA MENKUL DEĞERLER A.Ş.	176
ALTERNATİF YATIRIM A.Ş.	178
ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	180
ARI MENKUL KIYMETLER A.Ş.	182
ARIGİL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	184
AS MENKUL KIYMETLER A.Ş.	186
ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	188
ATAONLİNE MENKUL KIYMETLER A.Ş.	190
AYBORSA MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.	192
B.A.B. MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.	194
BAHAR MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.	196
BARAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	198
BAŞKENT MENKUL DEĞERLER A.Ş.	200
BENDER MENKUL DEĞERLER A.Ş.	202
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	204
BUMERANG MENKUL DEĞERLER A.Ş.	206
C MENKUL DEĞERLER A.Ş.	208
CAMIŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	210

CENSA 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
DUNDAS ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	226
DÜNYA MENKUL DEĞERLER A.Ş.	228
ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER A.Ş.	230
EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	232
EGEMEN MENKUL KIYMETLER A.Ş.	234
EKİNCİLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	236
EKSPRES YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	238
ENTEZ MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.	240
ETİ MENKUL KIYMETLER A.Ş.	242
EURO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	244
EVGİN YATIRIM MENKUL DEĞERLER TİCARET A.Ş.	246
FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	248
FORM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	250
FORTİS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	252
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	254
GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	256
GFC GENERAL FİNANS MENKUL DEĞERLER A.Ş.	258
GİSAD MENKUL DEĞERLER A.Ş.	260
GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	262
GÜNEY MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.	264
GÜVEN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	266
HAK MENKUL KIYMETLER A.Ş.	268
HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	270
HEDEF MENKUL DEĞERLER A.Ş.	272
HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	274
İFO YATIRIM A.Ş.	276

İNTER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	278
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	280
K MENKUL KIYMETLER A.Ş.	282
KALKINMA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	284
KOÇ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	286
MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	288
MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	290
MENKA MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.	292
MERKEZ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	294
METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	296
MNG MENKUL KIYMETLER YATIRIM A.Ş.	298
NUROL MENKUL KIYMETLER A.Ş.	300
OPUS MENKUL DEĞERLER A.Ş.	302
OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	304
ÖNCÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	306
ÖNER MENKUL KIYMETLER A.Ş.	308
PAMUK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	310
PAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.	312
PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.	314
POLEN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	316
PRİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	318
RAYMOND JAMES YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	320
SAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	322
SANKO MENKUL DEĞERLER A.Ş.	324
SAYILGAN MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.	326
SOYMEN MENKUL KIYMETLER A.Ş.	328
STANDARD YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	330
STRATEJİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	332
ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	334
TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.	336
TAİB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	338
TAKSİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	340
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	342

TEKSTİL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	344
TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.	346
TİCARET MENKUL DEĞERLER A.Ş.	348
TOROS MENKUL KIYMETLER TİCARET A.Ş.	350
TSKB MENKUL DEĞERLER A.Ş.	352
TURKISH YATIRIM A.Ş.	354
ULUS MENKUL DEĞERLER A.Ş.	356
ÜNİVERSAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	358
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	360
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	362
YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	364
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	366

TÜRKİYE EKONOMİSİ

TÜRKİYE EKONOMİSİ

2005'E BAKIŞ

***Ekonomideki olumlu ivme
2005 yılında da sürmüştür.***

2005 yılı, makroekonomik gelişmeler açısından önceki üç yıla benzeyen bir sene olmuştur. Enflasyon, kamu maliyesi ve büyüme konularında olumlu gelişmeler kaydedilirken, istihdam ve cari açık sorunlu alanlar olmaya devam etmiştir. Ekonominin yanı sıra, Avrupa Birliği (AB) ile ilgili gelişmeler ve uluslararası piyasalardaki risk algılamaları da sermaye piyasalarını etkileyen unsurlar olmuştur.

***Yeni Türk Lirası'na geçiş
sağlanmıştır.***

2005 yılına, Türk Lirası'ndan altı sıfır atılarak Yeni Türk Lirası'na geçişle başlanmıştır. Yılın ilk aylarındaki olumlu hava, ABD faiz oranları ve petrol fiyatlarıyla ilgili beklentiler dolayısıyla Mart ve Nisan aylarında sekteye uğramış, ancak hisse senetleri piyasasındaki düşüş ve kurlardaki çıkış fazla sürmemiştir.

***IMF ile 19. stand-by
anlaşması yapılmıştır.***

Mayıs ayında Uluslararası Para Fonu (IMF) ile yürütülen ekonomik program 19. stand-by anlaşması çerçevesinde yenilenmiştir. 10 milyar dolarlık bir kredi paketi ile desteklenen programın geçerlilik süresi üç yıl olarak açıklanmıştır. Anlaşma, Türkiye ile ilgili iyimser beklentileri güçlendirmiştir. Bu ortamda, Mayıs sonunda Fransa'da AB anayasası için yapılan referandumda ret oylarının çoğunlukta olması piyasaları fazla etkilememiştir.

Temmuz ayında AB ile gümrük birliği ek protokolünün imzalanmasının ardından, Ağustos ayında Türkiye'nin AB üyeliği ile ilgili konular gündemde kalmış ve piyasalarda bir miktar dalgalanma yaratmıştır.

***3 Ekim'den sonra AB ile
üyelik müzakerelerine
başlanmıştır.***

3 Ekim tarihinde, müzakere çerçeve belgesi hakkında AB ülkeleri ile mutabakat sağlanmış, böylece üyelik için müzakerelere başlanmasının yolu açılmıştır. Ardından, IMF ile yürütülen stand-by anlaşması çerçevesinde birinci ve ikinci gözden geçirme tamamlanmıştır.

***Enflasyondaki düşüş devam
etmiştir.***

2005 yılında enflasyon tek haneli rakamlarda kalmaya devam etmiş, yılı %8'lik hedefin de altında %7,7 seviyesinde kapatmıştır. 2006 yılında Merkez Bankası "enflasyon hedeflemesi"ne geçmiş, 2006 TÜFE artış hedefini %5 olarak belirlemiştir.

***Bütçe açığının milli gelirdeki
payı %2'ye gerilemiştir.***

Kamu maliyesi tarafında da gelişmeler olumlu seyretmiştir. Konsolide bütçe açığının milli gelire oranı 2004 yılında %7 iken, 2005 sonunda %2'ye inmiştir.

***Hazine'nin borçlanma
maliyeti düşmüştür.***

2004 yılında Hazine'nin iskontolu bonolarda %25 olan ortalama borçlanma maliyeti, 2005'te %16'ya gerilemiştir. Bunun yanında, borç stokunun vadesi 21 aydan 24 aya uzamıştır.

2005'te gayri safi milli hasıla %7,6 oranında bir büyüme kaydetmiştir. Buna rağmen, işsizlik oranı %10,3'te kalarak 2004 yılına göre bir iyileşme gösterememiştir.

Milli gelirdeki büyüme sürmüştür, ancak işsizlik oranında iyileşme olmamıştır.

Öte yandan, sene başında 11 milyar \$ olarak programlanan cari açık, bunun iki mislinin de üzerinde, 23 milyar \$ seviyesinde gerçekleşmiştir. Dış ticaret açığının hızla artmasına rağmen, yabancı sabit sermaye ve portföy yatırımları ile, Yeni Türk Lirası reel olarak değerlendirilmeye devam etmiştir.

Cari açığındaki artış sürmüştür.

Özelleştirmelerin yanı sıra yabancı doğrudan yatırımlar ve portföy yatırımları da önemli ölçüde yabancı sermaye girişi sağlamıştır.

Piyasalar tarafında, İMKB-100 endeksi %59 artarken, 2005'e %20 civarında başlayan faizler yılı %14'lerde tamamlamıştır. Olumlu beklentiler nedeniyle YTL değer kazanmaya devam etmiştir. Uluslararası piyasalarda ABD dolarının değer artışı neticesinde, doların YTL karşısındaki değeri değişmezken, avro %13 değer kaybetmiştir.

Hisse senetleri %59 artarken, bono faizleri %14 seviyelerine inmiştir.

KAMU MALİYESİ

İstikrar programının temel araçlarından biri sıkı mali politikalarıdır.

IMF ile uygulanan istikrar programının temel politika araçlarından biri, sıkı mali politikalarıdır. Yüksek faiz dışı fazla verilerek, kamu borç yükünün azaltılması hedeflenmektedir. Yüksek faiz dışı fazla seviyesine ulaşılması ve reel faizlerdeki gerileme sayesinde, 2005 yılında bütçe açığı öngörülen seviyenin altında gerçekleşmiştir. Böylece, borç stokunun milli gelirdeki payı da gerilemeye devam etmiştir.

Bütçe Dengesi

2004 yılında bütçe sistemi değiştirilerek, "program bütçe kod sistemi"nden "analitik bütçe sınıflandırması"na geçilmiştir. 2005 yılında da bütçe rakamları bu sınıflamaya göre yayınlanmıştır. Dolayısıyla, 2004 ve 2005 yılı bütçe verileri karşılaştırılabilir yapıdadır.

Bütçe gelirleri hedefi aşmıştır.

Bütçe gelirleri, hedeflenen 126 milyar YTL'lik rakamın %7 kadar üzerinde, 135 milyar YTL seviyesinde gerçekleşmiştir. Vergi gelirleri hedeflenen seviyeye yakın gerçekleşirken, vergi dışı gelirlerdeki performans çok daha yüksek olmuştur.

2005 yılında bütçe gelirlerinin %79'unu vergi gelirleri oluşturmuştur.

Konsolide Bütçe Verileri (Milyar YTL)				
	2004	2005	% Reel Değ.	2005 Program
Bütçe Gelirleri	110.7	134.8	12.6	126.5
Vergi Gelirleri	90.1	106.9	9.7	106.6
Vergi Dışı Gelirler	17.5	23.2	22.5	17.2
Sermaye Gelirleri	0.2	2.0	1,071.2	0.3
Alınan Bağış ve Yardımlar	1.2	0.5	-62.6	0.1
Katma Bütçe Gelirleri	1.8	2.2	12.2	2.2
Bütçe Giderleri	141.0	144.6	-5.2	155.6
Faiz Dışı Giderler	84.5	98.9	8.1	99.2
Personel Giderleri	28.9	31.9	1.7	31.9
Sos. Güv. Kurum. Devlet Primi	4.0	4.5	4.1	4.3
Mal ve Hizmet Alımları	12.7	14.3	4.1	14.4
Cari Transferler	27.7	35.2	17.5	32.5
Sermaye Giderleri	8.1	9.7	11.2	10.1
Sermaye Transferleri	0.4	1.5	226.7	1.1
Borç Verme	2.7	1.8	-38.2	2.8
Yedek Ödenekler	0.0	-	a.d.	2.1
Faiz Giderleri	56.5	45.7	-25.2	56.4
İç Borç Faizi	50.3	45.6	-16.3	48.9
Dış Borç Faizi	6.2	6.3	-5.1	7.6
Faiz Dışı Denge	26.2	35.9	26.8	27.3
Bütçe Dengesi	-30.3	-9.7	-70.3	-29.1
Nakit Açığı	-31.6	-10.3	-69.8	-

Kaynak: Hazine Müsteşarlığı, Maliye Bakanlığı

Vergi gelirlerinin yaklaşık üçte birini oluşturan dolaysız vergiler 2005 yılında hedeflerin üzerinde gerçekleşmiştir. Gelir vergisi

reel olarak %6 artışla 20 milyar YTL, kurumlar vergisi %5'lik reel artışla 10 milyar YTL olmuştur. 2005 yılında %30 olan kurumlar vergisi oranı 2006 yılından itibaren %20'ye indirilmiştir.

Dolaylı vergiler hedeflenen seviyeyi yakalayamasa da reel anlamda önemli oranda artış göstermiştir. Mal ve hizmetlerden alınan dolaylı vergiler, 2005 yılında, önceki yıla kıyasla %13 reel artış göstermiştir. Böylece, dolaylı vergilerin toplam vergi gelirlerindeki payı %70'e çıkmıştır. Son yıllarda yapılan vergi düzenlemeleri, dolaylı vergilere ağırlık vermektedir.

Dolaylı vergilerin toplam vergi gelirlerindeki payı %70'e çıkmıştır.

Vergi Gelirleri Dağılımı		
	2004	2005
Vergi Gelirleri	100.0%	100.0%
Dolaysız Vergiler	31.1%	30.1%
Gelir Vergisi	19.8%	19.1%
Kurumlar Vergisi	9.7%	9.2%
Mülkiyet	1.6%	1.7%
Dolaylı Vergiler	68.9%	69.9%
KDV	13.1%	11.7%
ÖTV	28.9%	30.4%
Dış Ticaret	18.8%	18.0%
Diğer	8.1%	9.8%

Kaynak: Maliye Bakanlığı, TSPAKB

2005 yılındaki artış, temelde özel tüketim vergisindeki (ÖTV) %15'lik reel büyümeyi yansıtmaktadır. 2005 yılında ÖTV tahsilatı 32 milyar YTL olmuştur. Öte yandan, katma değer vergisi (KDV) reel anlamda %2 oranında daralıp 12 milyar YTL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2005 başında eğitim, sağlık ve gıdada bazı mal ve hizmetlerin KDV'si %18'den %10'a indirilmişti. İthalattaki artışa rağmen, Yeni Türk Lirasının değerlendirilmesiyle uluslararası ticaretten alınan vergilerin YTL cinsinden değeri, reel olarak yalnızca %5 büyümüş ve 19 milyar YTL olmuştur.

ÖTV tahsilatı reel anlamda %15 büyümüştür.

Vergi dışı gelirler, 2005 yılında hedeflenenin 6 milyar YTL üzerinde 23 milyar YTL seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu performansta en önemli pay "faiz, ikraz ve tavizlerden geri alınanlar" hesabının, hedeflenenin 5,4 milyar YTL üzerinde, 8,4 milyar YTL seviyesinde gerçekleşmesindedir. Primli satılan devlet tahvili gelirleri ile, ağırlıklı olarak TMSF'ye borç mahiyetinde verilen özel tertip DİBS'lerin geri ödenmesini yansıtan bu kalem, 2004 yılında da bütçe gelirlerine önemli katkı sağlamıştı.

Türk Telekom'un özelleştirilmesinden elde edilen 1,8 milyar YTL sayesinde, sermaye gelirleri 2 milyar YTL'yi bulmuştur. Hedeflenen tutar ise, 343 milyon YTL idi.

TT'nin özelleştirilmesi bütçeye 1,8 milyar YTL katkıda bulunmuştur.

Eğitim özel gelirleri kalemi 2005 yılında "alınan bağış ve yardımlar" altında izlenmeye başlanmıştır. Ancak, diğer özel

gelirlerdeki düşüş neticesinde bu kalem 486 milyon YTL’de kalmıştır.

***Cari transfer harcamaları
reel artış göstermiştir.***

Harcamalar tarafında, bütçe toplam giderleri programın 11 milyar YTL altında, 145 milyar YTL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Faiz dışı harcamalar bütçe ödeneklerinin biraz altında kalarak 99 milyar YTL seviyesinde gerçekleşmiştir. Ancak, alt kalemler incelendiğinde, cari transferlerin 2005 yılında reel olarak %18 artış gösterdiği gözlenmiştir. Cari transferler altında izlenen SSK, Bağkur, Emekli Sandığı ve İşsizlik Sigortası Fonuna transferler reel %14’lük artışla 24 milyar YTL olmuştur.

Bütçe giderlerinde en önemli tasarruf 11 milyar YTL ile faiz harcamalarında meydana gelmiştir. 2005 yılında faiz harcamaları 46 milyar YTL ile, nominal olarak son 4 yılın en düşük seviyesinde gerçekleşmiştir.

***Faiz dışı bütçe fazlası, 36
milyar YTL olmuştur.***

Sonuç itibariyle, faiz dışı bütçe fazlası 2005 yılını, sene başında açıklanan hedefin 9 milyar YTL üzerine çıkarak, 36 milyar YTL seviyesinde tamamlamış, milli gelirin ise %7,4’üne denk gelmiştir. Sene başında hedeflenen seviye ise, milli gelirin %5,7’si idi.

***Bütçe açığı 10 milyar YTL’ye
inmiştir.***

Toplam bütçe açığı ise, hem faiz dışı fazla hem de faiz harcamalarının beklenenden olumlu gelişmesi neticesinde, 10 milyar YTL ile milli gelirin %2’si kadar olmuştur. Bu düzey 1980’li yılların başından bu yana kaydedilen en düşük orandır. 2005 yılı programında bütçe açığının milli gelire oranının %6 düzeyinde olması öngörülmüştü.

Nakit olarak gerçekleşen, fakat çeşitli sebeplerle bütçe ödeneklerine yansıtılmayan avans mahiyetindeki harcamalar 2005 yılında kısıtlı kalmıştır. Böylece, bütçe açığı ile nakit açık arasında önemli bir fark oluşmamıştır.

Stand-by anlaşmasına göre Merkez Bankası kârı, özelleştirme ve faiz gelirleri hariç tutularak hesaplanan konsolide bütçe faiz dışı fazlası 24 milyar YTL olmuştur. IMF programında tanımlı konsolide bütçe faiz dışı fazlasının yanı sıra, belirlenmiş KİT’ler ve bütçe dışı fonlarla, sosyal güvenlik sistemini içeren toplam kamu kesimi faiz dışı fazlası için 30 milyar YTL düzeyinde bir performans kriteri konulmuştu. Raporumuz baskıya girdiğinde kesin rakamlar açıklanmamıştı.

***Bütçenin finansmanı tahvil
ihracı yoluyla yapılmıştır.***

2004 yılında olduğu gibi 2005 yılında da konsolide bütçenin finansmanı, ağırlıklı devlet tahvili ihracı yoluyla yapılmıştır. Hazine, dış borçlar ve bonolarda net borç ödeyicisi olmuştur. Hazine’nin ihtiyacının üzerinde borçlanması “diğer” başlığı altında izlenen kasa/banka hesabını 10 milyar YTL kadar artırmıştır. Arka sayfadaki tabloda negatif “diğer” rakamı artış ifade etmektedir.

Konsolide Bütçe Finansmanı (Milyar YTL)			
	2004	2005	% Reel Değ.
Finansman	31.6	10.3	-69.8
Dış Borçlanma, Net	3.5	-1.2	a.d.
İç Borçlanma, Net	30.7	21.3	-35.8
Devlet Tahvili	25.9	33.8	20.8
Hazine Bonosu	4.9	-12.5	a.d.
Diğer	-2.6	-9.7	247.3
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı			

2006 yılında bütçe sisteminin kapsamı genişletilerek "merkezi yönetim bütçe sistemi"ne geçilmiştir. Böylece; genel bütçe, özel bütçe ile, düzenleyici ve denetleyici kurum bütçeleri tek bir bütçe kanunuyla düzenlenmeye başlamıştır. 2006 yılında merkezi bütçe faiz dışı fazlasının gayri safi milli hasılanın %6'sı kadar olması hedeflenmektedir. Kamu sektörü toplamı için ise %6,5'lik faiz dışı fazla hedefi bulunmaktadır.

**2006-2008 dönemi için
bütçe programı
açıklanmıştır.**

Bununla beraber, 2007 ve 2008 yılları için de gelir ve gider tahminleri hazırlanmıştır. Buna göre, 2008 sonunda merkezi yönetim bütçe açığının GSMH'ye oranının %0,8'e inmesi öngörülmektedir.

Merkezi Yönetim Bütçesi (2006 Hedef)		
	Myr. YTL	GSMH'de Pay (%)
Gelirler	160.3	29.7
Genel Bütçe Gelirleri	156.2	28.9
Özel Bütçeli İdarelerin Öz Gelirleri	3.0	0.5
Düzen. ve Denet. Kurumların Gelirleri	1.1	0.2
Harcamalar	174.3	32.3
Faiz Hariç Harcama	128.1	23.7
Faiz Harcamaları	46.3	8.6
Faiz Dışı Denge	32.3	6.0
Bütçe Dengesi	-14.0	-2.6
Kaynak: Maliye Bakanlığı		

Borç Stoku

Kamu kesimi genel dengesi, konsolide bütçenin yanı sıra mahalli idareler, fonlar, KİT'ler ve sosyal güvenlik kuruluşlarını da içermektedir.

Kamu Net Borç Stoku		
Milyon YTL	2004	2005
Kamu Net Borç Stoku (I-II-III-IV)	272,235	271,485
I- Toplam Kamu Borç Stoku (Brüt)	332,120	348,308
İç Borç	233,864	257,535
Dış Borç	98,256	90,773
II- Merkez Bankası Net Varlıkları	27,891	30,793
III- Kamu Mevduatı	18,676	28,001
IV- İşsizlik Sigortası Fonu Net Varlıkları	13,317	18,029
Kamu Net Borç Stoku/GSMH	63.5%	55.8%
Net Dış Borç Stoku/GSMH	17.5%	8.5%
Net İç Borç Stoku/GSMH	45.9%	47.3%
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı		

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. 2004'te %64'e inen bu oran, 2005 sonunda %56'ya (271 milyar YTL) gerilemiştir.

Konsolide bütçe toplam borç stoku 247 milyar \$ olmuştur.

Konsolide bütçe toplam (iç ve dış) borç stoku ise, 2004 sonunda 236 milyar \$'dan, 2005 yılında 247 milyar \$'a çıkmıştır. 2005 sonu itibarıyla, toplam konsolide bütçe borç stokunun %74'ünü, iç borçlar oluşturmaktadır.

Konsolide Bütçe Toplam Borç Stoku						
	2004			2005		
	Myr. YTL	Myr. \$	Dağılım	Myr. YTL	Myr. \$	Dağılım
Toplam Borç Stoku	316.5	235.8	100%	331.3	246.9	100%
İç Borç Stoku	224.5	167.3	71%	244.8	182.4	74%
Piyasa	141.1	105.2	45%	169.3	126.2	51%
Kamu Kesimi	83.3	62.1	26%	75.5	56.2	23%
Dış Borç Stoku	92.0	68.5	29%	86.5	64.5	26%
Kredi	52.1	38.8	16%	44.3	33.0	13%
Uluslararası Kuruluşlar	35.2	26.3	11%	29.7	22.1	9%
IMF Kredisi	24.8	18.4	8%	19.7	14.6	6%
Hükümet Kuruluşları	8.8	6.5	3%	7.0	5.2	2%
Ticari Bankalar	8.1	6.1	3%	7.7	5.7	2%
Tahvil	39.8	29.7	13%	42.2	31.5	13%
Toplam Borç Stoku/GSMH	74%			68%		

Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

İlerideki tabloda iç borç stokunun yapısı sunulmaktadır. Bütçe dengesindeki planlanandan daha olumlu gelişmeler, iç borç stokunun %9 artışla 245 milyar YTL'de kalmasını sağlamıştır. Bu tutar, milli gelirin %50'sine denk olup, 2004 yılına kıyasla 2 puanlık bir düşüş göstermiştir.

2005 yılında nakit dışı borç stokunun toplamdaki payı gerilemeye devam etmiştir.

2001 yılı krizinden sonra, kamu bankalarına, Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu'na ve TCMB'ye ihraç edilen senetleri gösteren nakit dışı iç borç stokunun toplam stoktaki payı önemli oranda artarak %53'e yükselmişti. Kriz sonrası normalleşmeyle düşmeye başlayan bu oran, 2005 sonunda %21'e inmiştir. Piyasadan yapılan borçlanmaları temsil eden nakit iç borç stokunun toplamdaki payı ise %79 olmuştur.

İç Borç Stoku		2004		2005	
		Myr. YTL	(%)	Myr. YTL	(%)
Toplam Stok		224.5	100%	244.8	100%
Nakit		165.6	74%	194.2	79%
Sabit Getirili		94.9	42%	101.4	41%
Değişken Faizli		36.3	16%	57.9	24%
Döviz/Döviz Endeksli		34.3	15%	34.8	14%
-IMF Kredisi		3.7	2%	-	0%
Nakit Dışı		58.9	26%	50.6	21%
Sabit Getirili		-	0%	-	0%
Değişken Faizli		53.8	24%	47.5	19%
Döviz/Döviz Endeksli		5.1	2%	3.1	1%

Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

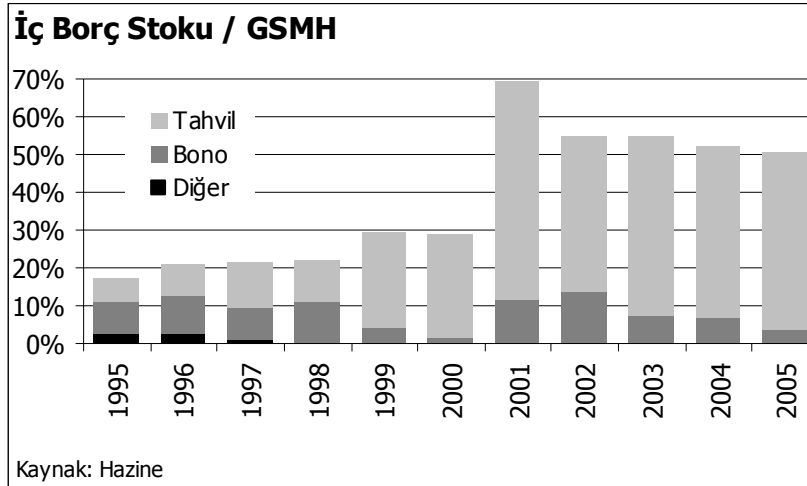
Sabit getirili ve döviz cinsinden veya dövizle endeksli kağıtların toplam iç borç stokundaki payı 1-2 puan azalırken, değişken faizli nakit ve nakit dışı kağıtların payı %40'tan %43'e yükselmiştir.

İç Borç Stokunun Vade Yapısı (Ay)		
	2004	2005
Toplam	20.6	23.5
Nakit	11.8	19.6
Tahvil	13.4	21.2
Bono	4.5	3.7
Nakit Dışı	45.5	38.7

Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

İç borç stokunun vadesine bakıldığında, nakit borç stokunun vadesinin 20 ay civarına yükseldiği; buna karşın nakit dışı borç stokunda vadenin, ilerleyen yıllara paralel olarak ve yeni yüklü borçlanmalar yapılmaması dolayısıyla gerilediği gözlenmektedir. Sonuçta, 2005 sonu itibariyle toplam iç borç stokunun vadeye kalan süresi 24 ay olarak gerçekleşmiştir.

İç borç stokunun vadeye kalan süresi artmıştır.



2005 yılında Hazine'nin iç borçlanması 152 milyar YTL ile önceki yılki 164 milyar YTL'nin altında kalmıştır. Toplam stokun vadesi gibi, 2005 yılında yapılan iç borçlanmaların vadesi de uzayarak 17 aydan 27 aya çıkmıştır.

2005 yılında iç borçlanmada vade 10 ay uzamıştır.

İç Borçlanmanın Vade Yapısı			2005	
	2004			
	Tutar (Myr. YTL)	Ort. Vade (ay)	Tutar (Myr. YTL)	Ort. Vade (ay)
Toplam	163.6	17.3	151.8	27.4
Nakit	157.2	15.0	151.5	27.4
Tahvil	95.7	20.6	111.4	34.9
Bono	61.6	6.2	40.1	6.5
Nakit Dışı	6.3	73.9	0.3	36.4

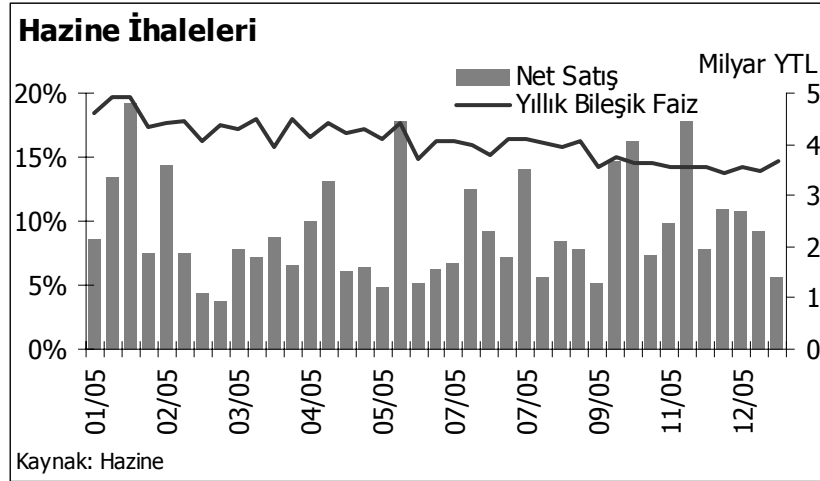
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

İhale veya doğrudan satış yoluyla piyasalardan yapılan 151 milyar YTL'lik nakit borçlanmada ortalama vade 27 ay

seviyesinde gerçekleşmiştir. Fiskobirlik'in borçlarının tasfiyesi kapsamında Yapı Kredi Bankası ve Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu'na ihraç edilen 314 milyon YTL'lik özel tertip senetlerin vadesi 36 ay olmuştur.

**Hazine ihalelerinde
ortalama faiz oranı %16'ya
inmiştir.**

2004 yılında iskontolu Hazine ihalelerinde işlem hacmine göre ağırlıklandırılmış ortalama bileşik faiz oranı %25 civarında gerçekleşmişti. 2005 yılında ise, ortalama faiz oranı %16'ya inmiştir. Hazine tarafından hesaplanan toplam iç borç stokunun reel faizi ise 2005 sonu için %8 olarak tahmin edilmiştir. 2004 sonunda bu oran %9,5 idi.



Borç Servisi

Hazine'nin Ocak 2006'da açıkladığı nakit bazda tahminlere göre, 2006 yılında 144 milyar YTL'lik iç borç ve 24 milyar YTL'lik dış borç anapara ve faiz ödemesi bulunmaktadır.

Hazine Finansman Durumu (Nakit Bazlı)		
(Milyar YTL)	2005	2006 Prog.
I- Toplam Borç Servisi	188.6	168.4
İç Borç Servisi	167.4	144.5
Anapara	128.2	108.8
Faiz	39.2	35.7
Dış Borç Servisi	21.1	23.8
Anapara	14.9	17.4
Faiz	6.3	6.4
II- Kaynaklar ve Borçlanma	188.6	168.4
Borçlanma Dışı Kaynaklar	36.2	40.2
Faiz Dışı Fazla	32.2	30.2
Özelleştirme	3.6	7.0
Devirli/Garantili Borç Geri Dönüşü	0.4	3.1
Kasa/Banka Değişimi	-9.6	0.0
Toplam Borçlanma	161.9	128.1
Dış Borçlanma	12.3	16.7
Tahvil İhracı	8.6	7.5
Uluslararası Kuruluşlar	3.3	6.8
Diğer	0.4	2.5
İç Borçlanma	149.6	111.4
Toplam İç Borç Çevirme Oranı	89.4%	77.1%

Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Toplam 168 milyar YTL'yi bulan bu ödemeleri finanse etmek üzere, 17 milyar YTL'lik dış borçlanma ve 111 milyar YTL'lik iç borçlanma planlanmaktadır. Hükümet nakit bazda 30 milyar YTL seviyesinde gerçekleşmesi beklenen faiz dışı bütçe fazlasının yanı sıra, bütçe finansmanı için 7 milyar YTL'lik özelleştirme geliri öngörmektedir.

2006 yılında hükümet 111 milyar YTL'lik iç borçlanma planlamaktadır.

Stand-by programına göre 2005'te 3 milyar YTL'lik özelleştirme gelir tahsilatı öngörülmüştü. Ancak, bütçe finansmanında 1,5 milyar YTL'lik özelleştirme geliri kullanılması düşünülmekteydi. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen özelleştirme gelirleri sayesinde, 2005 yılında toplam bütçe finansmanında kullanılan özelleştirme gelirleri 3,6 milyar YTL olmuştur. Özelleştirmesi 2005 yılında yapılan işletmeler arasında Petkim, Erdemir, Türk Telekom ve Tüpraş gibi önemli kuruluşlar yer almaktadır.

2005 yılında özelleştirmeden bütçeye 3,6 milyar YTL aktarılmıştır.

2006 yılında Hazine finansmanı için 7 milyar YTL'lik özelleştirme geliri öngörülmüştür. Bu hedefe, 2005 yılında özelleştirmesi yapılan, fakat satış/devir işlemleri tamamlanmamış kurumlardan gelmesi öngörülen gelir de dahildir. 2006 yılında özelleştirme portföyünde Türk Hava Yolları, TCDD liman işletme hakları, Emekli Sandığı taşınmazları ve Sümer Holding varlık satışları yer almaktadır.

PARA VE KUR POLİTİKALARI

2001 yılında kanunla yapılan bir değişiklikle TCMB'nin amacı fiyat istikrarını sağlamak olarak belirlenmişti. Bu amaç doğrultusunda Banka, 2002-2005 döneminde "örtük enflasyon hedeflemesi" olarak tanımladığı politika çerçevesinde, temel politika aracı olarak kısa vadeli faiz oranlarını kullanmıştır. Öte yandan Banka, IMF ile uygulanan program çerçevesinde, para tabanı ve net uluslararası rezervler (NUR) için performans kriteri, net iç varlıklar (NİV) için de gösterge niteliğinde konulan hedeflere uymayı da gözetmiştir.

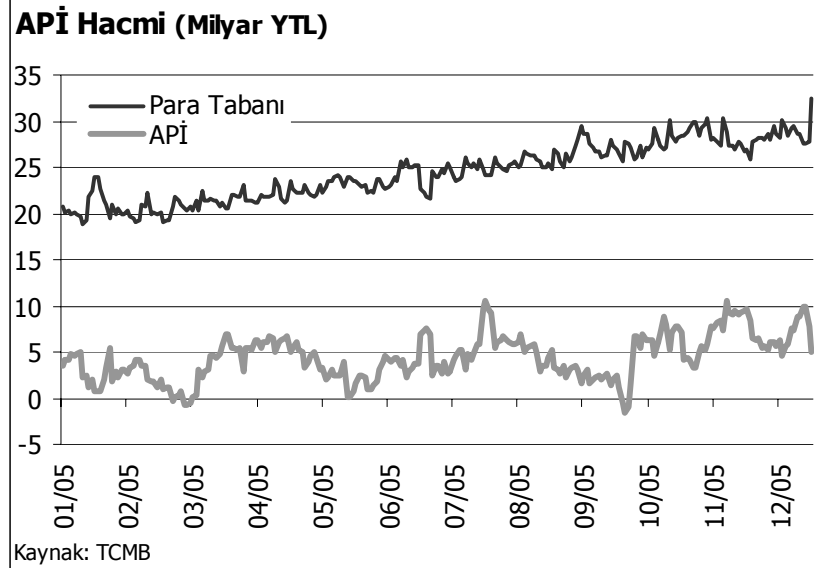
2005 yılında da temel para politikası aracı kısa vadeli faiz oranları olmuştur.

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 2005 yılında da devam etmiştir. İleride değinilecek olan Bankanın döviz alımları da ilave likidite yaratmıştır.

TCMB'nin piyasadaki çektiği likiditeyi ifade eden açık piyasa işlemleri (APİ) net ters repo bakiyesi, 2005 yılı içinde 10 milyar ile -1,5 milyar YTL arasında değişmiş, ancak yılın son çeyreğinde artan bir eğilim sergilemiştir. Yılın ilk üç ayında 3 milyar YTL civarında olan APİ bakiyesi, yılın son çeyreğinde 7 milyar YTL civarına yükselmiştir. Ayrıca, sterilize edilen tutarın likidite göstergesi olan para tabanına oranı da artmıştır.

TCMB'nin piyasadaki çektiği tutar artan bir eğilim sergilemiştir.

TCMB 2005 yılında likiditede azalma öngörüyor, hatta sermaye piyasalarında referans olarak değerlendirilecek faiz oranının Bankanın borçlanma faizi yerine borç verme faizi olacağına dikkat çekiyordu. Fakat, yabancı sermaye girişine paralel olarak bu öngörü gerçekleşmemiştir.



TCMB yıl boyunca gecelik faizleri %13,5'e çekmiştir.

TCMB fazla likiditenin tek alıcısı olma konumu sayesinde, kısa vadeli faizleri enflasyon beklentilerini göz önünde bulundurarak belirlemiştir. Banka yılın ilk yarısında faizleri her ay düşürmüştür. Ocak ayında 1 puanla başlayan faiz indirimleri, Haziran ayında 0,25 puan seviyesinde gerçekleşmiştir. Yaz aylarında indirimlere ara veren TCMB, yılın son çeyreğinde her ay 0,25 puanlık faiz indirimlerine devam etmiştir.

2004 yılında 4 indirimle faizler 8 puan düşürülürken, 2005 yılında 9 indirim neticesinde 4,5 puanlık indirim gerçekleştirilmiştir.

Sonuçta, tüketici fiyatlarında enflasyon beklentisi 2005 başında %8,4'ten yıl sonunda %7,9'a gerilerken, gecelik faizler %18'den %13,5'e çekilmiştir.

TCMB Gecelik Repo Faizleri	
Tarih	Basit
20/12/2004	18.00%
11/01/2005	17.00%
09/02/2005	16.50%
09/03/2005	15.50%
11/04/2005	15.00%
10/05/2005	14.50%
09/06/2005	14.25%
11/10/2005	14.00%
09/11/2005	13.75%
09/12/2005	13.50%

Kaynak: TCMB

2005 yılı hedefleri, Mayıs 2005-Mayıs 2008 dönemini kapsayan yeni stand-by anlaşması çerçevesinde Nisan 2005 tarihli niyet mektubunda belirlenmiştir. Önceki yıllardaki hedeflere benzer şekilde, bazı parasal büyüklükler için Mayıs, Haziran, Eylül ve Aralık ayları için tutturulması zorunlu olan *performans kriteri* (PK) ve zorunluluk içermeyen *gösterge niteliğinde* (G) hedefler belirlenmiştir. 2001 yılından itibaren bu hedefler belirlenirken, para talebini tahmin etmenin güçlüğü dolayısıyla para tabanına ilişkin hedeflerin revize edilebileceği belirtilmektedir.

Nitekim, Mayıs ve Haziran ayı hedeflerine uyulurken, Eylül ayında para tabanı ilk hedefin üzerinde gerçekleşmiş, daha sonra yıl sonu hedefi revize edilmiştir. Sonuç itibarıyla, yıl içinde aşımalar ve revizyonlar meydana gelmesine rağmen, 2005 sonunda revize parasal hedefler tutturulmuştur.

2005 yılında parasal hedefler revize edilmiştir.

TCMB Bilanço Kalemleri (Stand-by Tanımları)*						12-05
	12-04	05-05	06-05	09-05	12-05	Hedef
Para Tabanı (tavan, PK)	19.2	23.0	22.6	26.8	28.8	29.2
NİV (tavan) (G)	30.1	31.3	24.0	23.7	12.6	25.5
NUR (taban) (PK)	1.3	5.8	10.5	13.2	22.4	14.0

Kaynak: TCMB

*Birim, para tabanı ve NİV için milyar YTL; NUR için milyar \$'dır.

NİV: TCMB'nin kamu kesimi ve piyasa ile olan net pozisyonunu ifade eden NİV için konulan performans kriteri tanımı, Hazine'nin IMF'ye yükümlülükleri ve orijinal vadesi 1 yıldan kısa döviz cinsi borçlanmasını da kapsamaktadır.

NUR: TCMB'nin döviz rezervlerinden kısa vadeli döviz yükümlülüklerinin çıkarılmasıyla tanımlanan NUR'in Hazine'yi de içeren stand-by tanımı, Hazine'nin IMF'ye yükümlülükleri ve orijinal vadesi 1 yıldan kısa döviz cinsi borçlanması düşülerek hesaplanmaktadır.

Hesaplamalarda kullanılan çapraz kurlar 2005 yılında revize edilmiştir.

Merkez Bankası 2006 yılında "enflasyon hedeflemesi" politikasına geçmiştir. Buna uygun olarak, para tabanı ve NİV için hedef belirlenmesine son verilmiş olup "enflasyon gözden geçirme kriterleri" tanımlanmıştır.

2006 yılında "enflasyon hedeflemesi" politikası benimsenmiştir.

TCMB 2000 yılı sonundan beri enflasyon hedeflemesi politikasına geçmeyi planladığını belirtmekteydi. 2005 yılı para programında, 2006 yılında bu politikaya geçileceği bildirilmişti. Bu bağlamda 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 açıklanmıştır.

2006 yılından itibaren ise, aylık toplantılarını sürdürecektir olan Para Politikası Kurulu, "tavsiye veren" konumundan "karar alıcı" konuma geçecektir. Ayrıca, üç ayda bir yayınlanacak olan Enflasyon Raporunda, Bankanın enflasyon öngörülleri de yayınlanacaktır.

Enflasyon hedeflemesiyle meydana gelen temel politika değişikliği, TCMB'nin ilan ettiği rakamsal hedefi tutturma

TÜFE artışı için üç yıllık bir patika belirlenmiştir.

taahhüdüdür. TÜFE artışı için üç yıllık bir patika belirlenmiştir. 2006 yılı için üçer aylık hedefler de konulmuştur.

TÜFE Hedefi			
	2006	2007	2008
Yıllık Artış (%)	5	4	4
Kaynak: TCMB			

Nokta enflasyon hedefinin etrafında bir belirsizlik aralığı tanımlanmıştır.

2002-2005 döneminde enflasyonun hedefin altında kalması olumlu karşılanmıştır. Ancak 2006 yılından itibaren, enflasyonun hedefin altında kalması da, üzerine çıkması gibi, sapma olarak değerlendirilecektir. Sapmaların nedenleri kamuoyuna açıklanacaktır. Para politikası denetimi dışında kalan unsurların ayrıştırılması açısından nokta enflasyon hedefinin etrafında bir belirsizlik aralığı da tanımlanmıştır.

Bu unsurlara TCMB tarafından;

- Petrol fiyatları,
- Uluslararası likidite koşulları,
- Dolaylı vergi ve kamu fiyat ayarlamaları,
- Tarımsal ürün fiyatlarındaki ani hareketler,

gibi örnekler verilmiştir.

Diğer bir deyişle, TCMB yukarıda yer alan gelişmeler dolayısıyla enflasyon hedefi etrafında meydana gelebilecek bir sapmayı tolere edebilecektir.

2006 yılında belirsizlik aralığı +/-2 puan seviyesindedir. Bu bandın yanı sıra, IMF ile yapılan anlaşma çerçevesinde +/-1 puanlık bir iç bant açıklanmıştır. Ancak, bu bantların aşımı da orta vadeli bir bakış açısıyla değerlendirilecek, orta vadeli hedeflerle ilgili bir sapma bulunmaması halinde, üç aylık hedeflerden sapmalarda para politikası tepki vermeyecektir.

Yanı sıra, para politikası denetimi dışında olağanüstü gelişmeler yaşanması durumunda hedefler değiştirilebilecektir.

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
Kaynak: IMF Niyet Mektubu				

IMF ile yapılan anlaşma çerçevesinde, üçer aylık dönem sonları itibariyle dış bantların aşılması halinde, ilgili gözden geçirmede program şartlılığı ihlal edilmiş olacaktır. 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.

Bunun yanı sıra, Net Uluslararası Rezervler (NUR) için 2006 yılının Mart ve Haziran sonları için performans kriteri, Eylül ve Aralık sonları için de gösterge niteliğinde hedefler konmuştur. Programda bu büyüklük için konulan taban hedefleri, Aralık 2005 için 3,8 milyar \$'dan, ilk gözden geçirme sonrasında 14 milyar \$'a yükseltilmiş, 2006 hedefleri de bu temel üzerinden oluşturulmuştur. Diğer bir deyişle, IMF programında 2006 yılında TCMB'nin döviz rezervini arttırmasına yönelik bir revizyon yapılmıştır.

Net Uluslararası Rezervler Kriterleri (Stand-by Tanımı)					
(Myr. \$)	12/05	03/06	06/06	09/06	12/06
Taban	14.0	17.2	19.9	20.3	22.6

Kaynak: TCMB

Döviz piyasası tarafında, 2001 Şubat krizinin ardından benimsenen dalgalı kur rejimi, 2005 yılında da uygulamada kalmıştır. 2005 yılında ilk defa, döviz alım ihaleleri için günlük bazda yıllık program açıklanmıştır. Buna göre, TCMB piyasadan 7,4 milyar \$ almıştır. İhalelerin yanı sıra, TCMB aşırı dalgalanma olduğu değerlendirmesini yaptığı tarihlerde, 6 müdahale ile piyasadan toplam 14,5 milyar \$'lık daha döviz alımı yapmıştır.

TCMB piyasaya doğrudan müdahale de etmiştir.

TCMB Döviz Alım Müdahaleleri	
Tarih	Mn. \$
27.01.2005	1,347
09.03.2005	2,361
03.06.2005	2,056
22.07.2005	2,366
04.10.2005	3,271
18.11.2005	3,164

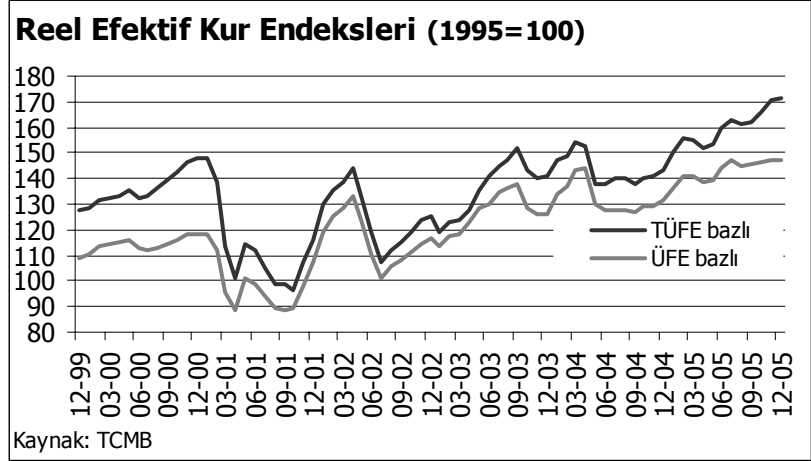
Kaynak: TCMB

2006 için açıklanan yıllık programda, döviz alım miktarları 2005 yılına göre arttırılmıştır. Günlük döviz alım ihale tutarı 20 milyon \$ olarak belirlenmiştir. Ayrıca, ihalede kazanan kuruluşlara verilen opsiyonla bu rakam 60 milyon \$'a kadar çıkabilecektir.

Banka, 2006 yılında da dalgalı kur politikasını uygulamaya devam edeceğini açıklamıştır. Aşırı dalgalanma durumunda ihalelere ara verilebilecek olup alım ya da satım yönünde müdahale de yapılabilecektir.

Yoğun döviz girişine paralel olarak, 2005 yılında Yeni Türk Lirası ortalama %10 civarında değer kazanmıştır. TCMB'nin açıkladığı reel kur endeksleri yaklaşık son 25 yılın en yüksek seviyelerindedir.

2005 yılında YTL ortalamada %10 değer kazanmıştır.



2005 yılında YTL mevduat reel olarak %31 büyümüştür.

Parasal büyüklükler tarafında, 2005 yılının tamamına bakıldığında, dar anlamli para hacmi M1 ile YTL cinsinden mevduat reel anlamda %31 civarında büyümüştür. Öte yandan, repo hacmi değişmemiştir.

Parasal Büyüklükler (Milyar YTL)			
	2004	2005	% Reel Değişim
M1	29.5	41.8	31.6
YTL Mevduat*	103.2	145.2	30.6
M2	109.3	153.1	30.0
Repo	1.5	1.5	-9.8
M2R	110.9	154.6	29.5
Döviz Mevduat*	76.1	76.4	-6.7
Döviz Mevduat* (Milyar \$)	56.7	57.0	0.5†
M2YR	186.9	231.1	14.7
Toplam Kredi**	77.6	121.0	44.7
YTL Kredi	60.2	101.7	56.8
Döviz Kredi	17.4	19.3	2.9
Döviz Kredi (Milyar \$)	13.0	14.4	10.4†

Kaynak: TCMB

* Yurtiçi yerleşikler, banka hariç

** Mevduat bankaları, yurtiçi, mali olmayan kesime

† \$ cinsinden değişim alınmıştır.

Kurların seyri 2005 yılında yabancı para cinsinden mevduatı özendirecek yönde olmasa da, yabancı para mevduatları ABD doları cinsinden değerini korumuştur. 2005 sonu itibariyle yurtiçi yerleşiklere ait 57 milyar \$'lık döviz mevduatının %73'ü gerçek kişiler tarafından tutulmaktadır. Yabancı para cinsinden toplam mevduatın %58'i ABD doları cinsinden, %39'u da avro cinsindendir.

Döviz mevduatı ile repo hacmini de içeren geniş anlamli para arzı M2YR, 2005 yılında reel olarak %15 seviyesinde genişlemiş ve 231 milyar YTL (172 milyar \$) olmuştur.

Faizlerdeki düşüşle beraber, kredilerdeki artış sürmüştür.

Krediler tarafında 2003 yılında başlayan artış trendi 2005 yılında da devam etmiştir. YTL krediler reel olarak %57

büyümüştür. Döviz cinsinden krediler ise ABD doları bazında %10 oranında artmıştır.

Faiz oranlarındaki düşüş ve ekonomide istikrar beklentisi ile tüketici kredileri reel olarak iki misline çıkarak 28 milyar YTL olmuştur. Kredi kartları bakiyesindeki artış ise tüketici kredilerindeki artışa kıyasla daha yavaş olmuştur. Kredi kartları bakiyesi reel olarak %15 büyüyerek, 17 milyar YTL'yi bulmuştur.

Kredi hacmindeki büyümenin mevduattaki artışa kıyasla daha hızlı olması sayesinde, kredilerin mevduata oranı 2005 yılında 11 puan artarak %55'e çıkmıştır. 2001 krizinden sonra bu oran %25'e kadar düşmüştü.

Kredilerin mevduata oranı %55'e yükselmiştir.

ENFLASYON

2005 yılı başında Türk Lirası'ndan altı sıfır atılarak Yeni Türk Lirası'na geçilirken, enflasyon endeksleri de yenilenmiştir.

Enflasyon endeksleri yenilenmiştir.

TÜFE Ağırlıkları	1994	2005	2006
Gıda ve Alkolsüz İçecekler*	31.1	29.4	27.7
Alkollü İçecekler ve Tütün	-	4.7	5.6
Giyim ve Ayakkabı	9.7	8.1	8.3
Konut	25.8	16.9	16.3
Ev Eşyası	9.4	6.5	6.9
Sağlık	2.8	2.7	2.5
Ulaştırma	9.3	10.4	10.5
Haberleşme**	-	4.8	4.6
Eğlence ve Kültür	3.0	3.6	3.6
Eğitim	1.6	2.2	2.4
Lokanta ve Oteller	3.1	5.9	6.7
Çeşitli Mal ve Hizmetler	4.4	4.9	4.9
Kaynak: TÜİK			

*1994 bazlı endekste "Gıda, İçki ve Tütün" kalemi yer almaktaydı.

** 1994 bazlı endekste "Haberleşme" kalemi bulunmamaktaydı.

1994 temel yıllık tüketici fiyat endeksi ve toptan eşya fiyat endeksi yerine, artık 2003 temel yıllık tüketici fiyat endeksi ile üretici fiyat endeksi (ÜFE) yayınlanmaktadır. Bu değişiklik, 1994 yılından beri üretim ve tüketim kalıplarında meydana gelen değişikliklerin kapsanması amaçlanmıştır. Ayrıca, yıl içinde yapılan araştırmalara dayalı olarak, iki endeksin de madde sepeti ve ağırlık yapısı, her yıl başında yenilenmektedir. Örneğin, 2005 yılındaki endeks ağırlıkları 2006 yılında değiştirilmiştir.

Böylelikle, örneğin TÜFE'de daha önce kapsanmayan teknolojik yenilikler endekse dahil olmuştur. Alkollü içecekler ve tütün ayrı bir kalem olarak izlenirken, haberleşme sektörü de endekse girmiştir. Bir diğer önemli fark ise konut sektörünün ağırlığının önceki endekse kıyasla düşmesi olmuştur.

Toptan eşya fiyat endeksinde (TEFE) kamu ve özel sektör ayrımı yer almaktaydı. Bu endeksin yerine yayınlanmaya başlanan üretici fiyat endeksinde, bu tür bir ayırım verilmemektedir.

1994 Bazlı TEFE Ağırlıkları		
	Özel	Kamu
TEFE	76.8	23.2
Tarım	22.2	-
Madencilik	0.7	1.8
İmalat	53.9	17.2
Enerji	-	4.2
Kaynak: TÜİK		

Ayrıca, ÜFE, TEFE'den farklı olarak KDV vb. vergileri kapsamamaktadır.

ÜFE Ağırlıkları		
	2005	2006
Genel	100.0	100.0
Tarım	20.7	19.8
Tarım, Avcılık, Ormanlık	20.2	19.4
Balıkçılık	0.4	0.4
Sanayi	79.4	80.2
Madencilik ve Taşocaklığı	1.5	1.5
İmalat Sanayi	72.1	74.0
Elektrik, Gaz ve Su	5.8	4.8
Kaynak: TÜİK		

2005 yılında da TÜFE artışı hedefin altında kalmıştır.

2005 yılında, enflasyon üst üste dördüncü kez hedeflenen yıllık seviyenin altına inmiştir. %8'lik TÜFE değişimi hedefine karşılık, enflasyon %7,7'de kalmıştır. Üretici fiyatları ise, %2,7 oranında artış göstermiştir.

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	-
ÜFE Gerçekleşme*	30.8	13.9	13.8	2.7	-
Kaynak: TCMB, TÜİK					

* 2005 yılı öncesi TEFE serisidir.

Tüketici fiyatları endeksinde, alkollü içecekler ve tütün kalemi 2005 yılında fiyatı en fazla artan alt sektör olmuştur. Artışlar temel olarak hükümetin Özel Tüketim Vergisinde (ÖTV) yaptığı artışları yansıtmaktadır.

Konut giderlerindeki artış genel fiyat seviyesinin üzerindedir.

Ulaştırma sektöründeki fiyat artışı da uluslararası petrol fiyatlarında özellikle yılın ilk dokuz ayında yaşanan artış neticesinde %11 seviyesinde gerçekleşmiştir. Konut giderlerindeki artış da %10 ile genel fiyat seviyesinin üzerinde olmuştur.

Tüketici Fiyatları (2005 Yıllık Değişim, %)		
	Yıllık	Ortalama
Toplam	7.72	8.18
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	4.92	4.93
Alkollü İçecekler ve Tütün	27.87	13.50
Giyim ve Ayakkabı	-0.13	3.57
Konut	9.87	10.66
Ev Eşyası	6.26	7.19
Sağlık	-0.40	4.25
Ulaştırma	11.01	15.30
Haberleşme	1.71	1.66
Eğlence ve Kültür	6.63	7.48
Eğitim	7.22	13.26
Lokanta ve Oteller	14.98	14.36
Çeşitli Mal ve Hizmetler	8.52	6.79

Kaynak: TÜİK

Gıda ve alkolsüz içecek fiyatlarındaki artış %4,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu kalem TÜFE’de en yüksek ağırlığa sahip olup enflasyondaki gerilemede önemli rol oynamaktadır. Giyim ve ayakkabı kaleminde fiyatların hafif gerilemesi de TÜFE artışının nispeten düşük kalmasında etkili olmuştur.

Yeni Türk Lirasının değer kazanması, dayanıklı tüketim mallarının fiyatlarındaki artışı sınırlı tutmuş, bu da ev eşyası ana başlığında fiyatların ılımlı kalmasını sağlamıştır.

Eğitim sektöründe yıllık fiyat artışları 2004 yılının aksine ortalama fiyat artışının altında kalmıştır. Sağlık sektöründeki enflasyon da ilaç fiyatlarındaki gerileme sayesinde, ortalama enflasyonun altında gerçekleşmiştir.

Genel olarak, mal grubunda fiyat artışlarındaki yavaşlama daha belirgin olmuş, hizmetlerde ise enflasyon nispeten yüksek gerçekleşmiştir. TCMB’nin hesaplamasına göre, mallarda TÜFE artışı %6,2 seviyesinde gerçekleşirken, hizmetlerdeki fiyat artışı %12,7 olmuştur.

Mal grubunda fiyat artışları daha düşüktür.

Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri (2005 Yıllık Değişim, %)		
	Yıllık	Ortalama
A Mevsimlik ürünler hariç	8.39	9.21
B İşlenmemiş gıda ürünleri hariç	7.78	8.75
C Enerji hariç	7.75	7.63
D İşlenmemiş gıda ürünleri ve enerji hariç	7.84	8.21
E Enerji, alkollü içkiler ve tütün ürünleri hariç	6.58	7.29
F Enerji, alkollü içkiler, tütün ürünleri ve fiyatları yönetilen/yönlendirilen diğer ürünler, dolaylı vergiler hariç	6.75	7.34
G Enerji, alkollü içkiler, tütün ürünleri ve fiyatları yönetilen/yönlendirilen diğer ürünler, dolaylı vergiler, işlenmemiş gıda hariç	6.61	7.91

Kaynak: TÜİK

Yeni endekse geçişle beraber, Tüketici Fiyatları Endeksinden bazı alt kalemlerin dışlanması yoluyla “özel kapsamlı TÜFE

Özel kapsamlı TÜFE göstergeleri açıklanmaya başlanmıştır.

göstergeleri" de TÜİK tarafından açıklanmaya başlanmıştır. Bu gösterge endeksler, TÜFE'nin geçici olarak görülebilecek fiyat hareketlerinden arındırılmasına imkân tanımaktadır. Özel kapsamlı TÜFE göstergelerinde meydana gelen yıllık değişimler tabloda sunulmuştur.

ÜFE'de yıllık artış %2,7'de kalmıştır.

Üretici fiyatlarında, tarım kesiminde ve imalat sanayiinde ortalama fiyat artışları %3 civarında gerçekleşirken, elektrik, gaz ve su fiyatlarının %8 oranında gerilemesiyle ÜFE'de yıllık artış oranı %2,7'de kalmıştır.

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

Üretici Fiyatları (2005 Yıllık Değişim, %)		
	Yıllık	Ortalama
Genel	2.66	5.89
Tarım	3.03	1.72
Sanayi	2.57	7.09
Madencilik ve Taşocakçılığı	9.63	11.2
Ham Petrol ve Doğalgaz Çıkarımı	22.12	24.94
İmalat Sanayi	3.15	7.57
Gıda Ürünleri ve İçecek	1.56	6.96
Tütün Ürünleri	1.76	-3.38
Tekstil Ürünleri	-5.87	-0.87
Giyim Eşyası	2.24	1.18
Kok Kömürü, Rafine Edilmiş Petrol Ür.	21.64	27.91
Kimyasal Madde Ürünleri	-8.64	2.49
Ana Metal Sanayi	-1.88	-0.46
Metal Eşya Sanayi	6.74	13.71
Makine ve Teçhizat	3.16	6.88
Motorlu Kara Taşıtı	-5.03	-0.79
Elektrik, Gaz ve Su	-8.38	-0.88

Kaynak: TÜİK

İmalat sanayiinde alt sektörlerdeki fiyat değişimleri incelendiğinde, bunların çok geniş bir aralıkta yer aldığı, homojen bir değişim oranı olmadığı göze çarpmaktadır. Örneğin, uluslararası piyasalardaki fiyat artışları neticesinde "kok kömürü, rafine edilmiş petrol ürünleri" fiyatları %21,6 artarken, tekstil imalatında fiyatlar %5,9 düşüş göstermiştir.

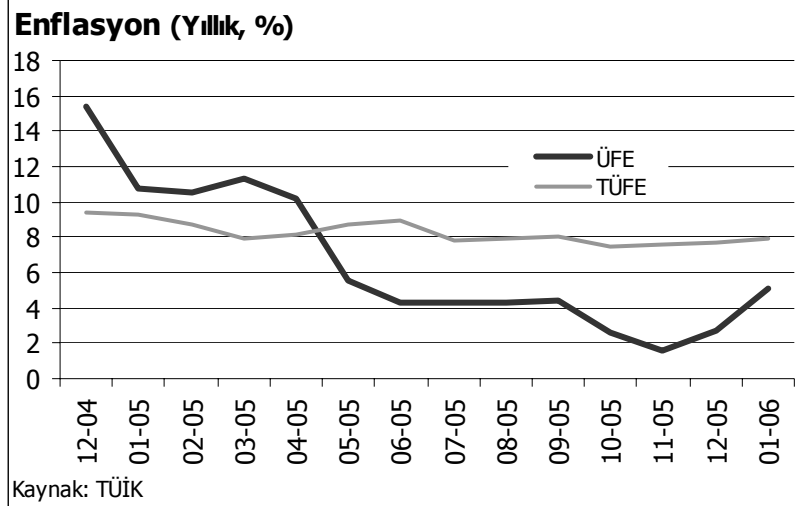
2006 yılında enflasyon hedeflemesi politikasına geçilmiştir.

TCMB'nin kısa vadeli faiz oranlarını enflasyon beklentilerine göre tespit ettiği "örtük enflasyon hedeflemesi" politikasına paralel olarak enflasyonda dört yıl üst üste kaydedilen gerileme, Bankanın güvenilirliğini pekiştirmiştir. TCMB uzun süredir hazırlıklarını yaptığı doğrudan enflasyon hedeflemesi politikasına 2006 yılında geçmiştir (Bkz. "Para ve Kur Politikaları").

2006 yılı enflasyon hedefi %5 seviyesinde belirlenmiş olup 2007 ve 2008 yıllarında TÜFE artışının %4 olarak gerçekleşmesi amaçlanmaktadır. Enflasyonda nokta hedef konulmakla beraber, para politikasının denetimi dışındaki

unsurlar dikkate alınarak hedef etrafında +/-%2'lik bir "belirsizlik aralığı" belirlenmiştir. Bu çerçevede Banka, 2006 yılı için üçer aylık dönemlerde de belirsizlik aralığını tanımlamıştır. Bu patika ayrıca IMF programı çerçevesinde performans kriteri olarak tanımlanmıştır.

2006 enflasyon hedefi %5 seviyesinde olup +/-%2'lik "belirsizlik aralığı" da tanımlanmıştır.



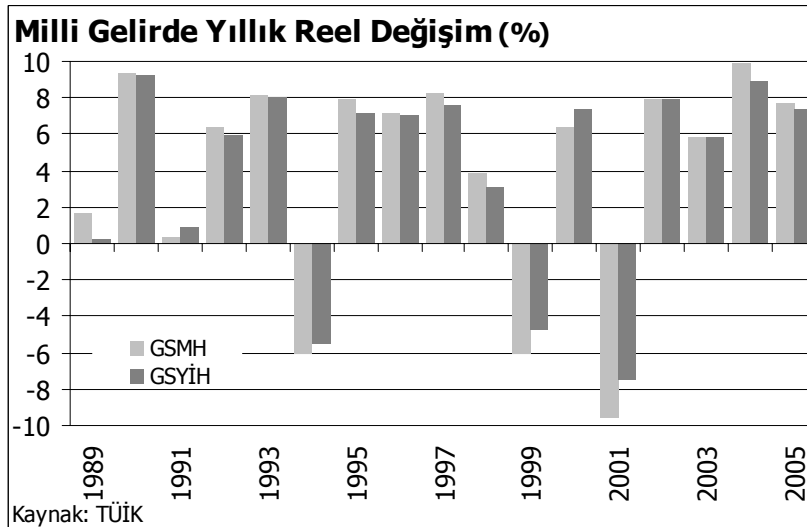
Merkez Bankasının düzenlediği beklenti anketinin Mart 2006 sonuçları, yıl sonu TÜFE artış beklentisinin %5,8 seviyesinde olduğunu göstermektedir. Bu rakam, hedefin biraz üzerinde, fakat TCMB'nin açıkladığı "belirsizlik aralığı" içerisindedir.

2006 enflasyon hedefi gerçekçi bulunmaktadır.

ÜRETİM VE TALEP

2001 yılındaki %9,5'lik daralmanın ardından son dört yılda büyüme hedefleri aşılmaktadır. 2005 yılında hedeflenen %5'lik büyümeye karşılık, gayri safi milli hasıla (GSMH) reel %7,6 artışla 486 milyar YTL'ye çıkmıştır.

2005 yılında da milli gelirdeki büyüme hedefi aşılmıştır.

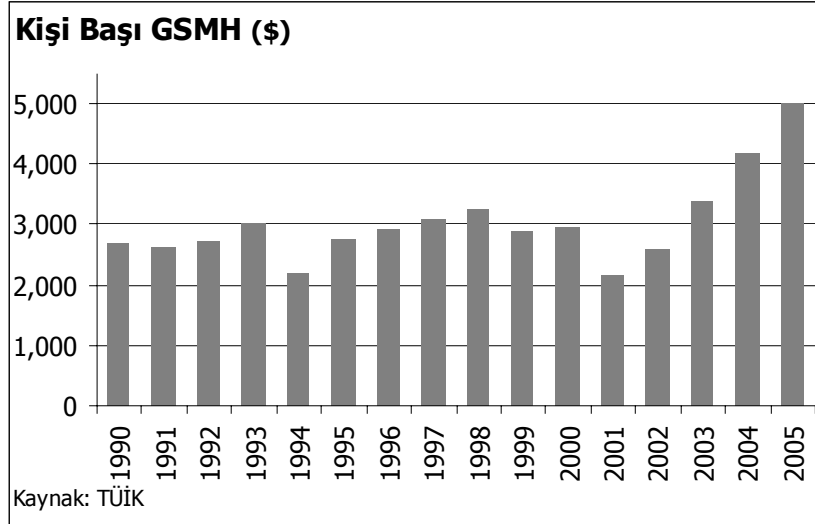


Net dış âlem faktör gelirleri dengesi; yurtdışına ödenen dış borç faiz ödemeleri, kâr transferleri ve işçi gelirlerini

içermektedir. 2001 yılından beri net dış âlem faktör gelirleri dengesinin negatif olmasından ötürü, gayrisafi yurtiçi hasıla (GSYİH), gayrisafi milli hasıla tutarının üzerinde gerçekleşmektedir. 2005 yılında GSYİH 487 milyar YTL'yi bulurken, büyüme hızı %7,4 ile GSMH büyüme hızının altında kalmıştır.

Kişi başı milli gelir 5.000 \$'ı aşmıştır.

Kurun gerilemesi sayesinde GSMH, ABD doları bazında önceki yıla kıyasla %21 artış göstermiş ve 361 milyar \$'a yükselmiştir. Böylece kişi başı milli gelir de %20 artışla 5.008 \$'a çıkmıştır.



Özel tüketim %9 büyümüştür.

Milli gelirin en önemli bileşeni olan özel nihai tüketim, 2005 yılı toplamında %9 artmıştır. Faizlerdeki düşüş ve istikrar beklentilerine bağlı olarak, 2003 yılından itibaren hızla büyüyen dayanıklı tüketim mallarındaki artış, 2004 yılında %30 iken, 2005'te %15'e inmiştir. Öte yandan, gıda-içki kalemindeki büyümenin ise hızlandığı gözlenmektedir. Özel nihai tüketimin GSYİH büyümesine katkısı 5,6 puan düzeyinde olmuştur.

Seçilmiş Harcama Kalemlerine Göre GSYİH (Yıllık Reel % Değişim)	2004	2005
Özel Nihai Tüketim	10.1	8.8
Gıda-İçecek	2.8	8.2
Dayanıklı Tüketim	29.7	15.0
Yarı Dayanıklı Tüketim	18.8	12.9
Enerji, Ulaşım, Haberleşme	0.3	-0.1
Hizmet	9.3	7.8
Kamu Nihai Tüketim	0.5	2.4
Gayri Safi Sabit Sermaye Oluşumu	32.4	24.0
Kamu	-4.7	25.9
Özel	45.5	23.6
İhracat	12.5	8.5
İthalat	24.7	11.5
GSYİH	8.9	7.4

Kaynak: TÜİK

Özel sektör yatırımları %24'lük büyümeyle GSYİH'nin artışına 4,6 puanlık katkıda bulunmuştur. Kurların seviyesinin ithalatı cazip hale getirmesi, özel sektörün ucuzlayan makine ve teçhizatlara talebinin sürmesini sağlamıştır.

Kamu kesiminde tüketim harcamaları kısıtlı artarken, yatırımlar 2003 ve 2004 yıllarında toplam %16 oranında daralmış, ancak 2005'te %26 artış göstermiştir.

Kamu kesiminde yatırım harcamaları artmıştır.

Harcama Kalemlerine Göre GSYİH, 2005		
(Sabit Fiyatlarla)	GSYİH'de Pay, %	GSYİH Büyümesine Katkı, % Puan
Özel Nihai Tüketim	65.1	5.6
Kamu Nihai Tüketim	6.8	0.2
Gayri Safi Sabit Sermaye Oluşumu	27.7	5.8
Kamu	5.3	1.2
Özel	22.4	4.6
Stok Değişimi	5.3	-2.5
İhracat	45.1	3.8
İthalat	-49.8	-5.5
GSYİH	100.0	7.4

Kaynak: TÜİK

Stok birikiminin GSYİH'ye katkısı 2002, 2003 ve 2004 yıllarında pozitif olmuştur. 2005 yılında ise, stoklardaki artış önceki yılın altında kalmış, böylece büyümeye 2,5 puan azaltıcı etkide bulunmuştur.

Stok birikiminin ve...

İhracatın milli gelirdeki payı %45 gibi yüksek bir seviyede olmasına rağmen, ithalatın da hızla artması neticesinde, net ihracatın büyümeye etkisi -2 puan seviyesinde, negatif olmuştur.

...net ihracatın büyümeye etkisi negatif olmuştur.

Milli gelirin oluşumu sektörler bazında incelendiğinde, en yüksek büyüme hızının %22 ile inşaat sektöründe yakalandığı gözlenmektedir. Ulaştırma-haberleşme sektöründe katma değer %9 oranında büyürken, ticarete büyüme %7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

İnşaat sanayiinde katma değer %22 büyümüştür.

Seçilmiş Sektörlere Göre GSMH Değişimi (Yıllık Reel %)	2004	2005
Tarım	2.0	5.6
Sanayi	9.4	6.5
İmalat	10.1	6.1
Hizmet	15.1	3.5
İnşaat	4.6	21.5
Ticaret	12.8	7.4
Ulaştırma-Haberleşme	6.8	8.8
GSYİH	8.9	7.4
GSMH	9.9	7.6

Kaynak: TÜİK

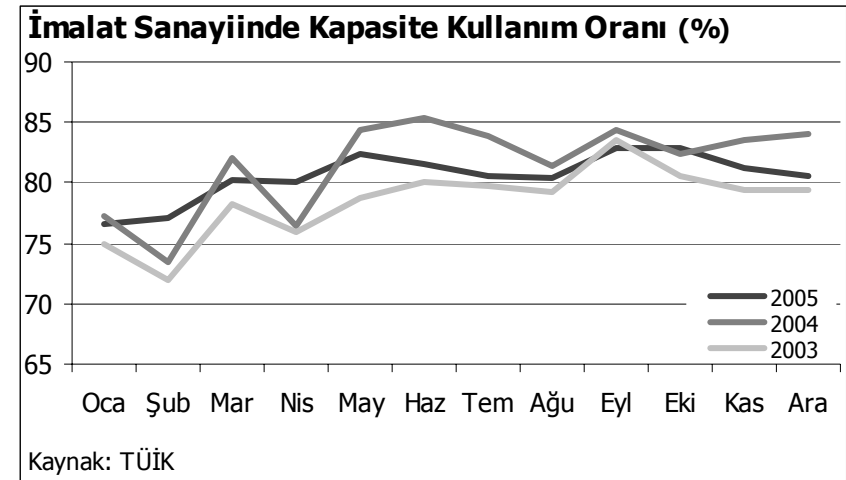
**Sanayi üretimi 2005'te
%5,3 büyümüştür.**

Sanayi üretim endeksleri, sanayi alt sektörleri hakkında detaylı bilgi vermektedir. Üç ayda bir yayınlanan endeks rakamları imalat sanayiinde yıllık ortalama üretim artışının %4,8 seviyesinde olduğunu göstermekte, özel sektör imalat sanayiindeki üretim artışının ise daha yüksek, %5,3 seviyesinde gerçekleştiğine işaret etmektedir.

Seçilmiş Sektörlere Göre Sanayi Üretim Endeksinde Ortalama Yıllık Değişim (2005) (%)			
	Devlet	Özel	Toplam
Toplam Sanayi	5.4	5.3	5.3
Madencilik	25.2	-11.7	13.8
İmalat Sanayi	1.6	5.3	4.8
Gıda Ürünleri ve İçecek	-29.3	8.2	6.1
Tekstil Ürünleri	180.0	-11.9	-11.9
Giyim Eşyası	-	-9.8	-12.5
Kok Köm., Rafine Edilmiş Petrol Ür.	6.8	-53.7	-0.1
Kimyasal Madde Ürünleri	-9.6	7.3	5.6
Plastik-Kauçuk Ürünleri	-	20.8	19.8
Metalik Olmayan Diğer Min. Mad.	-49.7	10.4	10.0
Ana Metal Sanayi	-0.4	5.2	3.4
Metal Eşya Sanayi, Mak. Teçh. Hariç	-	31.9	31.7
Makina ve Teçhizat	-0.5	1.2	1.1
Elektrikli Makina ve Cihazlar	67.8	16.4	16.6
Taşıt Araçları ve Karoseri	-	9.6	9.6
Mobilya İmalatı	127.3	40.3	40.3
Elektrik, Gaz, Su	7.2	7.9	7.6

Kaynak: TÜİK

İnşaat sektöründeki gelişmeye paralel olarak en fazla artış gösteren alt sektör, %40'la mobilya imalatı olmuştur. Metal eşya sanayi de hızlı büyüyen sektörler arasında yer almıştır. Öte yandan, tekstil ve giyim eşyası sektörlerinde %12 civarında bir daralma olduğu dikkati çekmektedir. Bu sektörlerdeki sorunlara yönelik olarak hükümet, 2006 yılında KDV oranını %18'den %8'e indirmiştir.

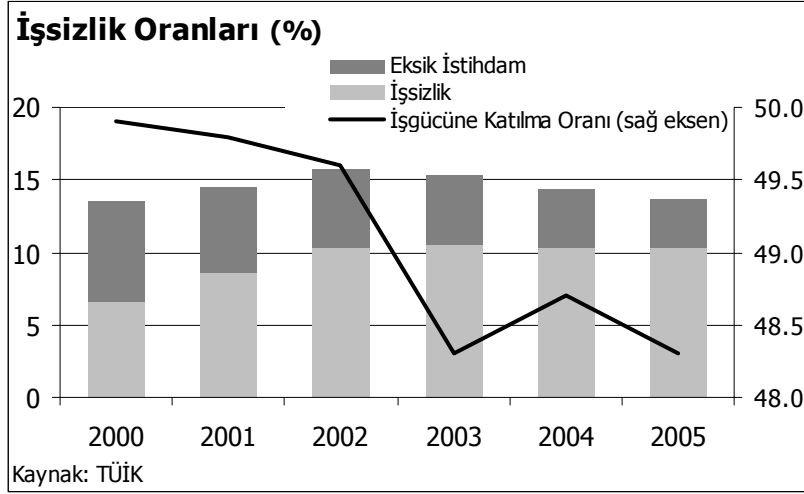


**Kapasite kullanım oranı
2005 ortalamasında %80,5
olmuştur.**

2005 yılında imalat sanayiinde kapasite kullanım oranları da, üretime paralel olarak, yıl ortalamasında %80,5 ile yüksek bir seviyede kalmıştır.

Büyüme rakamlarındaki olumlu gelişmelere rağmen, 2005 yılı ortalamasında işsizlik oranı %10,3 (2,5 milyon kişi) ile yüksek seyretmeye devam etmiştir. Yine de, daha fazla çalışmaya müsait olan kişileri gösteren eksik istihdam, önceki yıllara kıyasla bir miktar gerileyerek %3,4 (845.000 kişi) olmuştur. Ekonomideki yüksek oranlı büyümeye rağmen işgücüne katılma oranının %48'de kalması dikkat çekicidir. 2005 yılından itibaren istihdam verileri, hareketli üçer aylık dönemler esas alınarak her ay yayımlanmaktadır.

Ancak, üretim artışı istihdama yansımamıştır.



Hükümetin 2006 için yıllık büyüme hedefi %5 seviyesindedir. Büyümenin ılımlı bir iç talep artışı ve dış dengenin olumlu katkısı ile gerçekleşmesi beklenmektedir.

2006 yılında hükümet %5 büyüme hedeflemektedir.

Seçilmiş Sektörlere Göre GSMH (Reel % Değişim)			
	2004	2005	2006 Hedef
Tarım	2.0	5.6	1.5
Sanayi	9.4	6.5	5.1
Hizmet	15.1	3.5	5.7
GSYİH	8.9	7.4	5.0
GSMH	9.9	7.6	5.0

Kaynak: TÜİK, DPT

Son dönemde pek çok ekonomik istatistikte yapıldığı gibi, milli gelir istatistiklerinin de 1998 temel yılı olarak güncellenmesi çalışmaları sürmektedir. Güncelleme çalışmalarının milli gelir hesaplama metodolojisi hakkında şüpheleri giderme açısından yararlı olacağı ümit edilmektedir.

ÖDEMELER DENGESİ

2005 yılında da, önceki üç yılda olduğu gibi, YTL değerlenmiştir. Buna rağmen, imalat sanayiinde verimlilik artışlarının sürmesiyle ihracat artmaya devam etmiştir. YTL'deki değerlenme ve ihracata yönelik hammadde ihtiyacı sonucunda ithalat, ihracattan hızlı artmaya devam etmiştir.

YTL'deki değerlenmeye rağmen ihracat 2005 yılında artmaya devam etmiştir.

Yine de gerek ihracat, gerekse ithalat artışında önceki yıllara kıyasla bir yavaşlama olmuştur.

Dış ticaret endeksleri, 2005 yılında ihracat fiyatlarının ortalama %6 kadar arttığına, ihracat hacminin ise ortalama %12 büyüdüğüne işaret etmektedir. Toplamda, yıllık ihracat %16 artışla 73 milyar \$'a, Türkiye'de şimdiye dek kaydedilen en yüksek seviyeye yükselmiştir.

Dış Ticaret (milyon \$)			
	2004	2005	Değ.
İhracat (f.o.b.)	63,167	73,275	16%
İthalat (c.i.f.)	97,540	116,352	19%
Dış Ticaret Açığı	-34,373	-43,076	25%
İhracat/İthalat	65%	63%	-
Kaynak: TÜİK			

Tekstil ihracatındaki artış oranları düşük kalmıştır.

İhracatta en yüksek paya sahip olan kara taşıtları ihracatında, önceki yıla kıyasla %15 seviyesinde artış meydana gelmiştir. "Makine, mekanik cihazlar, kazanlar" %27'yle toplam ihracat rakamlarının artışına katkıda bulunmuştur. Öte yandan, ihracatta geleneksel olarak yüksek pay sahibi olan tekstilde artış oranları daha düşük olmuş; örme giyim eşyası ihracatı %5, örülmemiş giyim eşyası ihracatı %7 artmıştır.

Toplam ihracatın %52'si AB ülkelerine yapılmıştır. 2004 yılında bu oran %55 idi. Diğer bir deyişle, AB dışındaki ülkelere olan ihracat daha fazla artmıştır. Örneğin Irak'a yapılan ihracat %48 artışla 2,7 milyar \$'a, Rusya Federasyonu'na yapılan ihracat %28 artışla 2,4 milyar \$'a yükselmiştir.

İthalat tarafında, 2005 yılında fiyatlar ortalama %7 civarında artmış, hacim olarak artış ise, ihracattaki kadar, ortalama %12 seviyesinde gerçekleşmiştir.

İthalatta en yüksek büyüme ara mallarında meydana gelmiştir.

Ana mal gruplarına göre dağılım, 2005 yılında ithalatta en yüksek artışın %20 ile ara malları kaleminde meydana geldiğini göstermektedir. Ara malları altında izlenen, işlem görmemiş yakıt ve gazlar kalemi, uluslararası piyasalardaki fiyat artışları neticesinde 2004'e kıyasla 2 misline çıkarak 15 milyar \$ olmuştur. Toplam ara mallar ithalatı ise 81 milyar \$'a çıkmıştır.

Önceki iki yılda, dayanıklı tüketim mallarına olan talep artışı ile tüketim malları ithalatı, en hızlı artan alt kalemdi. 2005 yılında ise, tüketim malları %15 artışla 14 milyar \$ olurken, sermaye malları %16 artışla 20 milyar \$'a çıkmıştır.

İthalat yapılan ülkelere bakıldığında, Rusya Federasyonu (12,8 milyar \$), Çin (6,8 milyar \$) ve İran'ın (3,5 milyar \$) ithalat artışında önemli rol oynadığı gözlenmektedir. Avrupa Birliği üyelerinden yapılan ithalat ise %11 oranında artış göstermiştir.

Sonuçta, ihracatın ithalatı karşılama oranında 2000 yılında başlayan gerileme 2005'te de sürmüştür. Yıl sonunda ihracatın ithalatı karşılama oranı %63'e inmiştir.

İhracatın ithalatı karşılama oranı %63'e inmiştir.

Aşağıdaki tabloda yer alan ödemeler dengesine bakıldığında, 2005 yılında ekonomide büyümenin sürmesiyle, cari işlemler açığının artmaya devam ettiği görülmektedir. Öte yandan, bu açığı finanse edebilecek sermaye girişi sağlanabilmiştir.

Cari işlemler açığı artmaya devam etmiştir.

Ödemeler Dengesi milyon \$	2004	2005	Değ.
Cari İşlemler Hesabı	-15,604	-23,007	47%
Mal Dengesi	-23,878	-32,719	37%
İhracat (f.o.b.)	66,956	76,616	14%
Bavul Ticareti	3,880	3,473	-10%
İthalat (f.o.b.)	-87,427	-105,581	21%
Hizmet Dengesi	12,784	13,990	9%
Turizm	13,364	15,280	14%
Diğer	-580	-1,290	122%
Yatırım Geliri Dengesi	-5,637	-5,746	2%
Cari Transferler	1,127	1,468	30%
Finans Hesabı	17,679	44,098	149%
Doğrudan Yatırım	1,988	8,626	334%
Portföy Hesabı	8,023	13,709	71%
Diğer Yatırımlar	7,668	21,763	184%
Merkez Bankası	-233	-803	245%
Genel Hükümet	-1,163	-2,165	86%
Bankalar	1,240	10,188	722%
Diğer Sektörler	7,824	14,543	86%
Net Hata ve Noksan	2,267	2,109	-7%
Rezerv Varlıklar (-artış)	-4,342	-23,200	434%
Resmi Rezervler	-824	-17,847	2,066%
IMF Kredileri	-3,518	-5,353	52%
Kaynak: TCMB			

Cari işlemler dengesinde ihracat rakamları, TCMB tarafından tahmin edilen ve "bavul ticareti" olarak tabir edilen kayıt dışı ihracatı da içermektedir. 2005 yılında toplam ihracat 77 milyar \$'la yeni bir rekor kırmıştır. Ağırlıklı olarak eski SSCB ülkelerine yönelik gerçekleşen bavul ticaretinin toplam ihracat içindeki payı 2002 yılındaki %10 seviyesinden, 2005'te %5'e gerilemiştir. Bavul ticaretinin dahil edildiği dış ticaret açığı 2005 yılında %37'lik artışla 32,7 milyar \$'a yükselmiştir.

Bavul ticaretinin payı gerilemektedir.

Dış ticaret açığı %37 artmıştır.

2005 yılında net turizm gelirleri %14'lük artışla 15 milyar \$'ı geçmiştir.

Yatırım geliri hesabı ise, 2005 yılında kamu ve özel sektörün dış borç faiz ödemeleri ile yabancıların elinde bulunan hisse senetlerine ilişkin temettü ödemeleri sonucu 5,7 milyar \$ açık vermiştir.

851 milyon \$'lık işçi geliriyle beraber, cari transferler hesabı 1,5 milyar \$ kaydetmiştir.

Cari işlemler açığı 23 milyar \$'ı bulmuştur.

Sonuçta, artan turizm gelirlerine rağmen, yüksek dış ticaret açığı ve faiz ödemeleri, cari işlemler açığının %47 artışla 23 milyar \$ (GSMH'nın %6,4'ü) gibi yüksek bir noktaya çıkmasına yol açmıştır.

Ödemeler dengesinin sermaye hareketleri incelendiğinde, cari işlemler açığının, ağırlıklı bankacılık ve özel sektörün sağladığı krediler ve portföy yatırımları tarafından finanse edildiği görülmektedir.

Öte yandan, doğrudan yabancı sermaye yatırımları, tarihinin en yüksek seviyesine çıkarak 8,6 milyar \$ olmuştur. Özellikle yılın ikinci yarısında, yabancı bankaların bazı Türk bankalarına iştirakleri ile Türk Telekom'un özelleştirmesi, önemli doğrudan yatırım kalemleri olmuştur. Doğrudan yatırımların 1,8 milyar \$'ı ise, yurtdışı yerleşiklerin gayrimenkul alımlarından oluşmaktadır.

Portföy yatırımlarında yüklü sermaye girişi sağlanmıştır.

Portföy yatırımı tarafında 2001 yılında krizle beraber başlayan sermaye çıkışı, 2003'te yerini sermaye girişine bırakmıştı. Olumlu ekonomik ve siyasi beklentilerle, 2005 yılında yabancıların hisse senedi (5,7 milyar \$) ve devlet tahvili/hazine bonolarına (DİBS 5,9 milyar \$, yurtdışı tahvil 3,4 milyar \$) olan talebinin artması, 13,7 milyar \$'lık rekor bir sermaye girişi sağlamıştır.

Yurtdışından uzun vadeli kredi kullanımı artmıştır.

Diğer yatırımlarda, özellikle yurtdışından sağlanan uzun vadeli kredilerin artması sayesinde, net olarak 21,8 milyar \$'lık sermaye girişi olmuştur. Ağırlıklı olarak özel sektörü temsil eden diğer sektörler, net 9,8 milyar \$'lık uzun vadeli kredi kullanırken, bankalar da net 6,4 milyar \$'lık uzun vadeli kredi kullanmıştır.

Sonuçta, 2005'te finans hesabında 44 milyar \$'lık sermaye girişi meydana gelmiştir. Öte yandan, kaynağı belirsiz döviz hareketlerini yansıtan net hata ve noksan kalemi önceki yıla göre azalsa bile, 2 milyar \$ gibi bir miktarda sermaye girişi olduğunu göstermektedir.

2005 yılında TCMB, IMF kredilerinden 2,9 milyar \$'lık geri ödeme yapmıştır. Hazine ise, 2,4 milyar \$ yeni kredi kullanımına karşın 4,9 milyar \$ geri ödemede bulunmuştur.

2005 sonunda resmi rezervler 50 milyar \$'ı aşmıştır.

Yüksek cari işlemler açığına rağmen, bu açıktan daha yüksek bir sermaye girişi sayesinde, resmi rezervler 17,8 milyar \$ artmıştır. Böylece 2005 yılı sonunda TCMB döviz rezervleri 50,5 milyar \$'a çıkmıştır.

2006 yılında cari işlemler açığının azalması beklenmektedir.

Hükümet, 2006 yılında cari işlemler açığının 22 milyar \$'da (milli gelirin %5,8'i) kalmasını öngörmektedir. 2006 yılında dünya ekonomisinde büyümenin sürmesi beklenmektedir. Bu çerçevede, ihracat gelirlerinin 79 milyar \$ düzeyine ulaşması öngörülmektedir. Öte yandan, %5'lik büyüme tahmini

çerçevesinde, ithalatın 124 milyar \$'a yükseleceği düşünülmektedir.

Dünya Ekonomisi GSYİH Büyümesi (%)			
	2004	2005 Tahmin	2006 Tahmin
Dünya Toplamı	5.1	4.3	4.3
Gelişmiş Ülkeler	3.3	2.5	2.7
Avro Bölgesi	2.0	1.2	1.8
Gelişmekte Olan Ülkeler	7.3	6.4	6.1

Kaynak: IMF, World Economic Outlook, Eylül 2005

Dış borç istatistikleri, 2005 yılında toplamda uzun vadeli borç stokundaki artışın, kısa vadeli borç stokundaki artışın altında kaldığını göstermektedir. Ancak, bunun temel sebebi kamu ve TCMB dış borçlarının kısmen geri ödenmesi olmuştur.

2005 yılı toplam dış borç stoku 8 milyar \$ artmıştır.

Özel sektörde ise, uzun vadeli borç stokunun önemli bir artış sergilediği gözlenmektedir. Özel sektörün uzun vadeli borç stoku 51 milyar \$'ı bulmuştur. Kısa vadeli borçlarla beraber, özel sektörün toplam borcu 87 milyar \$'a yükselmektedir. Son 10 yıllık dönemde ilk kez, özel sektör dış borcunun kamu kesimi ve TCMB'nin toplam dış borcunun üzerinde olduğu gözlenmektedir.

Dış Borç Stoku (milyon \$)			
	2004	2005	Değ.
Toplam Dış Borç	162,240	170,062	4.8%
Kısa Vadeli	32,569	38,211	17.3%
Kamu	0	0	a.d.
TCMB	3,287	2,763	-15.9%
Özel	29,282	35,448	21.1%
Orta-Uzun Vadeli	129,671	131,851	1.7%
Kamu	73,838	67,735	-8.3%
TCMB	18,114	12,654	-30.1%
Özel	37,720	51,462	36.4%

Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Kamunun toplam borç stoku ise, 2004 sonunda 74 milyar \$'dan, 68 milyar \$'a inmiştir. TCMB'nin dış borcu da 5 milyar \$ azalarak 15 milyar \$'a gerilemiştir.

2004 sonunda GSMH'nin %54'ü seviyesinde olan toplam dış borç stoku, 2005 sonunda 170 milyar \$'la milli gelirin %47'si düzeyine gerilemiştir.

Hazine'nin açıkladığı son tahminlere göre, 2006 yılında özel sektör ve kamu kesiminin 18'er milyar \$, diğer bir deyişle toplam 36 milyar \$ orta ve uzun vadeli dış borç (anapara ve faiz) geri ödemesi mevcuttur.

2006 yılında 36 milyar \$ dış borç ödemesi öngörülmektedir.

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, bu piyasadandan kendilerine fon sağlayan şirketler, bu 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 ihracat 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 alanlarda da işbirliğine gitmektedirler. Bu amaçla, en gelişmiş teknolojileri kullanmaya, ülkelerarası birleşme ve satın almalarla büyümeye, kâr amaçlı şirketler haline dönüşerek verimliliği artırmaya ve işlem maliyetlerini düşürmeye çalışmaktadırlar.

Ülkemizin de uluslararası sermaye piyasalarında 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 yıllara kıyaslaması da incelemeye dahil edilmiştir.

Hisse Senetleri

Uluslararası Borsaların Getirileri

İMKB, 2005 yılında incelenen ülkeler arasında en yüksek getiriyi sağlayan borsa olmuştur.

İMKB, 2005 yılında, karşılaştırılan ülkeler arasında en yüksek getiriyi sağlayan borsa olmuştur. Ekonomik istikrarın sağlanması, düşen faiz oranları ve YTL'nin değer kazanması yerli ve yabancı yatırımcıları İMKB'ye yöneltmiştir.

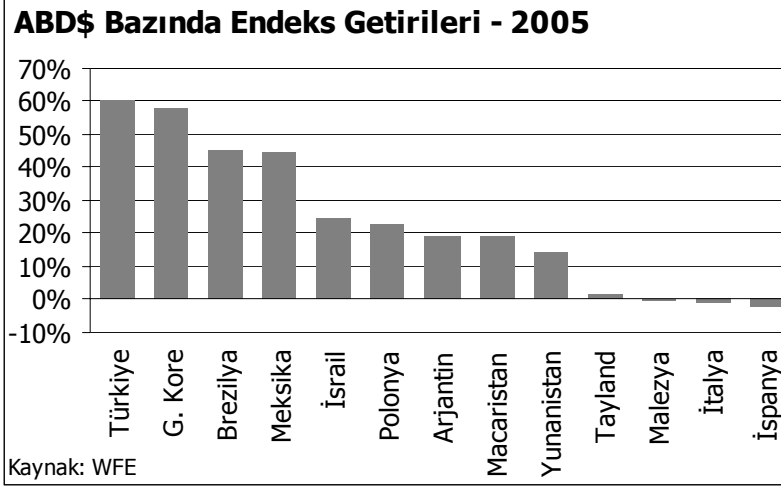
Uluslararası Borsalar Örgütüne (WFE) üye olan 56 ülke içerisinde İMKB, Malta Borsasından sonra en yüksek getiriyi sağlayan ikinci borsa olmuştur.

Latin Amerika ülkelerinin borsaları da yüksek getiri sağlamıştır.

İncelenen diğer ülke borsalarının endeksleri de 2005 yılında iyi bir performans göstermişlerdir. %61 getiri sağlayan İMKB'nin arkasından %58 getiri ile Güney Kore borsası gelmektedir. Brezilya ve Meksika gibi Latin Amerika ülke borsaları da %45 civarındaki yüksek getirileriyle dikkat çekmektedir.

İtalya ve İspanya gibi gelişmiş ülkelerin borsaları ise 2005 yılında yatırımcılarına sırasıyla %1 ve %2 dolayında zarar ettirmişlerdir. Malezya borsasının endeksi bir önceki yıla göre artmazken, Tayland borsası %1 oranında küçük bir artış göstermiştir.

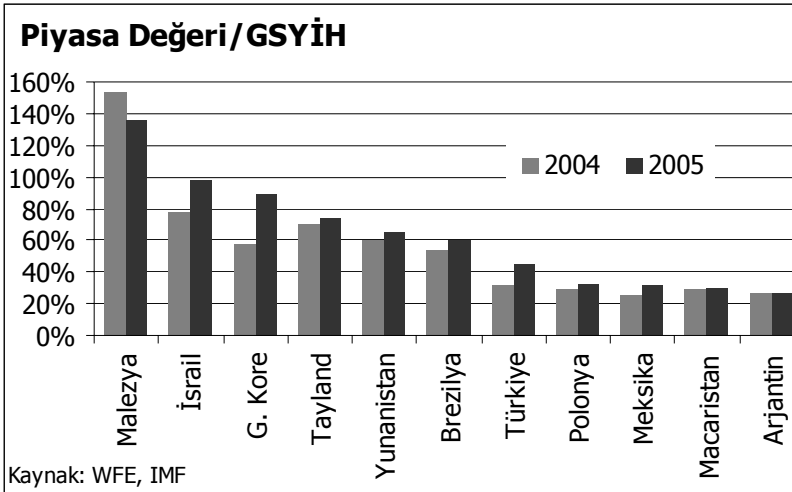
İtalya ve İspanya borsaları yatırımcılarına az da olsa zarar ettirmişlerdir.



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 2004 yılına göre artış göstermiştir.

Piyasa değerinin milli gelire oranı 2005 yılında pek çok ülkede artmıştır.



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

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 yükselmiştir.

Güney Kore'de 2005 yılında borsalar birleşmiştir.

Türkiye’de ise 2004 yılında GSYİH’nın %31’ine denk gelen piyasa değeri, 2005 yılında %46’ya yükselmiştir. Ancak bu yükselişe rağmen incelenen ülkeler arasında Türkiye’nin sıralaması bir önceki yıla göre değişmemiştir.

Halka Açık Şirket Sayısı

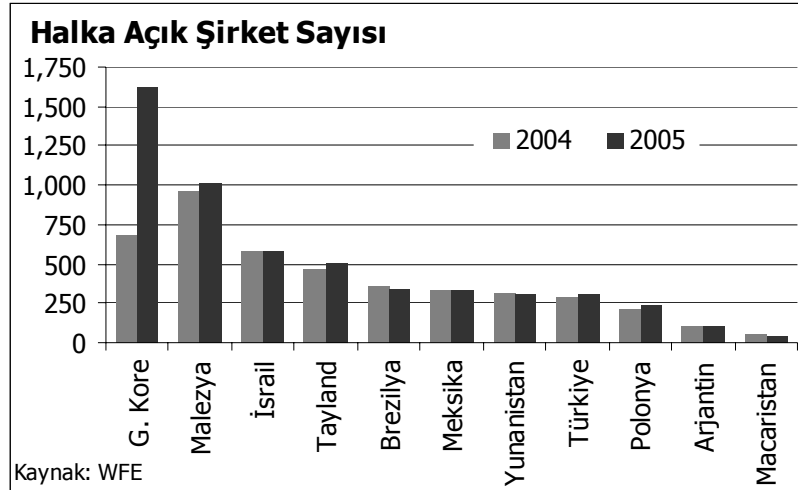
Halka açık şirket sayısındaki artış, zaman içerisinde hisse senedi ihraç etmek suretiyle sermaye piyasasından kaynak sağlayan şirket sayısını göstermektedir. Azalışlar ise çeşitli sebeplerle borsa kotundan çıkan veya çıkarılan şirketleri ifade etmektedir.

Yurtdışı borsalarda, halka açık şirket sayısında önemli artışlar olmamıştır.

2005 yılında yurtdışı borsalarda halka açık şirket sayısında önemli bir artış olmamıştır. En büyük artış Güney Kore Borsasında görülmektedir. Bu da, daha önce bahsedildiği üzere, bu ülkedeki üç borsanın Kore Borsası çatısı altında birleşmesinden kaynaklanmaktadır. Kore Borsasının mevcut 700 şirketi ile Kosdaq Borsasının 912 şirketi birleşmiştir. Yeni kotasyonlarla da Kore Borsası 2005 yılını 1.619 halka açık şirketle kapatmıştır.

Malezya Borsasına 2005 yılında 60 şirket kote olmuştur.

2005 yılında Malezya borsasında işlem gören şirket sayısı %6 (60 adet), Tayland borsasında %9 (41 adet) ve Polonya borsasında %12 (25 adet) oranında artış göstermiştir. Türkiye ve İsrail’deki halka açık şirket sayısı %1-2 civarında, düşük oranlı artışlar gösterirken, geriye kalan Brezilya, Yunanistan, Arjantin ve Macaristan borsalarında ise gerilemiştir.



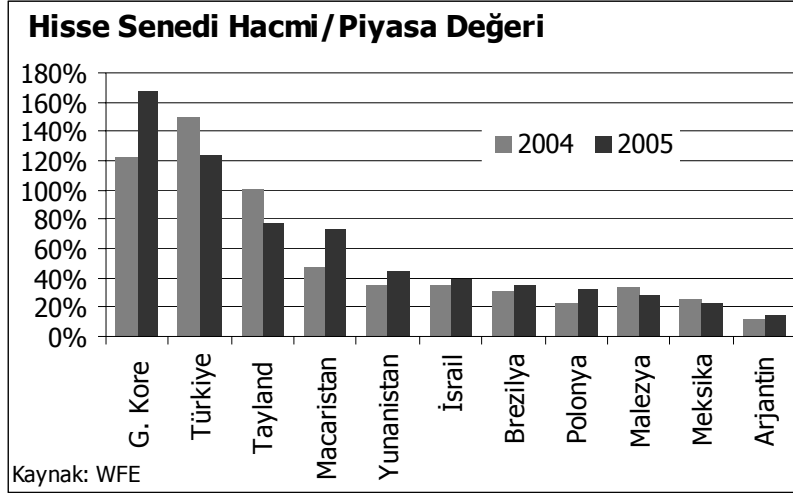
Hisse Senedi İşlem Hacmi ve Piyasa Değeri

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.

Devir hızı 2005 yılında aynı seviyelerde kalmıştır.

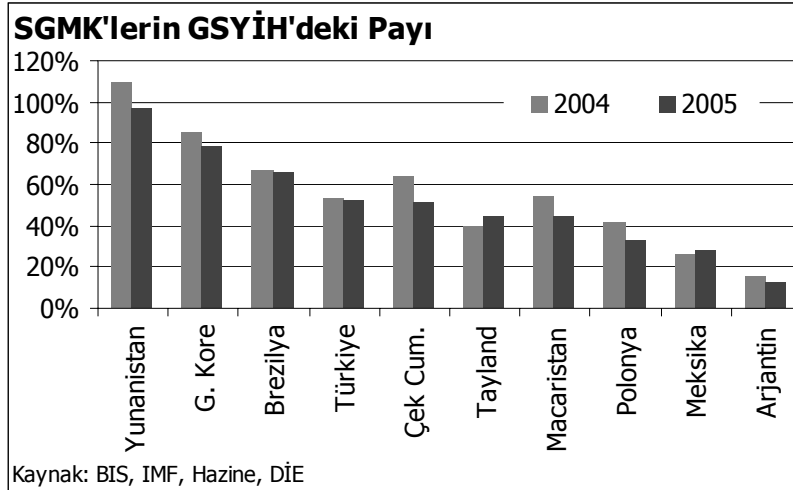
Türkiye ve Güney Kore borsalarının devir hızı en yüksek borsalar olduğu görülmektedir. Önceki yıllarda Güney Kore’nin ardında yer alan Türkiye, 2004 yılında %150 oranındaki devir hızı ile ilk sırada yer almış, ancak 2005 yılında Güney Kore %168

oranındaki devir hızı ile yine ilk sıraya yükselmiştir. Türkiye'nin devir hızı ise %125'e gerilemiştir. Bu durum, piyasa değerinin işlem hacminden daha hızlı artmasından kaynaklanmaktadır. Tayland'ın devir hızı %101'den %77'ye gerilerken, Macaristan'ınki ise %47'den %74'e yükselmiş, diğer ülkelerinki ise büyük değişiklikler göstermemiştir.



Sabit Getirili Menkul Kıymetler

Sabit getirili menkul kıymet (SGMK) stokunun ülkemiz ekonomisindeki ağırlığı, benzer ülkelere göre yüksek sayılabilecek seviyelerdedir.



Karşılaştırılan ülkelerde SGMK stokunun milli gelire oranı genel itibarıyla 2004 yılına göre düşüş göstermiştir. İncelenen her iki yılda da en yüksek orana sahip olan Yunanistan'da bu oran 2005 yılında %109'dan %97'ye gerilemiştir. Yunanistan'ın SGMK stoku 2004 yılında dolar bazında %39 oranında artarak 156 milyar dolardan 218 milyar dolara yükselmişti. Bu yükselişin en önemli nedeni ise 2004 Atina Olimpiyatlarının altyapı harcamalarının büyük ölçüde iç borçla finanse edilmesi idi.

SGMK stokunun milli gelire oranı, 2005 yılında pek çok ülkede gerilemiştir.

Ancak 2005 yılında bu oran daha makul bir seviyeye gerilemiştir.

SGMK stokunun milli gelire oranı en fazla Polonya ve Çek Cumhuriyetinde gerileme göstermiştir. Polonya'da SGMK stoku %1 düşüş gösterirken GSYİH %24 artmıştır. Benzer şekilde Çek Cumhuriyetinde SGMK stoku %6 düşüş gösterirken GSYİH %19 artmıştır. Dolayısıyla söz konusu ülkelerde SGMK stokunun milli gelire oranı gerilemiştir.

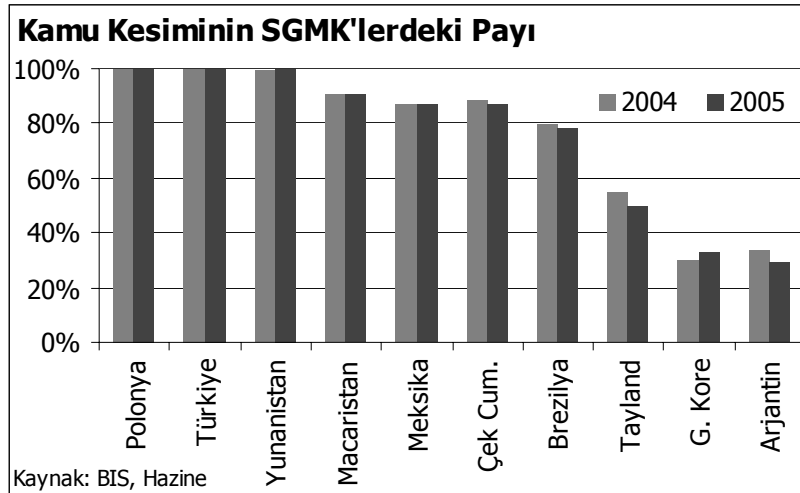
Macaristan SGMK stokunun milli gelire oranı %54'ten %45'e, Güney Kore'de %85'ten %78'e gerilemiştir. Arjantin'de bu gerileme %15'ten %13'e, Brezilya'da ise %67'den %66'ya olmak üzere oldukça düşüktür.

Diğer ülkelerin aksine, Tayland'da bu oran %40'tan %45'e ve Meksika'da da %26'dan %28'e artış göstermiştir.

Türkiye'de SGMK/GSYİH oranı %50'dir.

Türkiye'de SGMK stoku 2005 yılında %52'den %50'ye gerilemiştir. 2005 yılında gerilemeye devam eden faizler iç borcun daha düşük faiz oranları ile çevrilmesini sağlamış, iç borç artış hızı da yavaşlamıştır.

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 kamu kesimi tarafından ihraç edilen devlet tahvili ve hazine bonolarından oluşmaktadır. Aşağıdaki tablo, kamu kesiminin SGMK'lerdeki payını gösterirken, bir yandan da özel sektörün payına işaret etmektedir. Örneğin, Meksika'da her iki yıl için de %87 olan kamu borç stok oranı, bu ülkede özel sektör borçlanma araçlarının payının da %13 olduğunu göstermektedir.



Türkiye ve Polonya'daki SGMK stokunun tümü, Yunanistan'dakinin de neredeyse tümü kamu kesimi tarafından

ihraç edilmektedir. Ancak Yunanistan'da SGMK stokunun milli gelire oranı %97 iken bu oran Türkiye için %50, 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.

SGMK'ların tümü kamu kesimi tarafından ihraç edilmektedir.

Arjantin ve Güney Kore'de ise kamu kesiminin SGMK stokundaki ağırlığının sırasıyla %29 ve %33 gibi düşük seviyelerde olduğu gözlenmektedir. Bu durum, bu ülkedeki SGMK stokunun sırasıyla %71 ve %67'sinin özel sektör tarafından ihraç edildiğine işaret etmektedir. Özellikle Güney Kore'de SGMK stokunun milli gelirdeki payının %78 civarında olduğu göz önüne alındığında, bu ülkede gelişmiş bir özel sektör borçlanma piyasası olduğu görülmektedir.

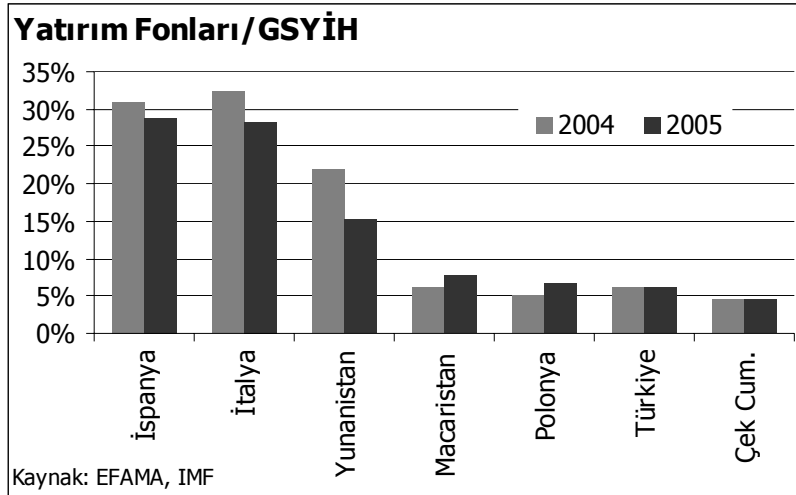
Güney Kore'de gelişmiş bir özel sektör borçlanma piyasası mevcuttur.

Yatırım Fonları

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

Yatırım fonlarının GSYİH'ya oranının en yüksek olduğu iki ülke %29 oran ile İspanya ve %28 ile İtalya'dır. Bu oran 2004 yılında İspanya'da %31, İtalya'da ise %32 idi. 2005 yılında İtalya 485 milyar dolar, İspanya 325 milyar dolar toplam fon büyüklüğüne sahiptir. İtalya'da yatırım fonu büyüklüğü %10 oranında azalırken, İspanya'da %0,4 (on binde dört) oranında artmıştır. Ancak İspanya'da GSYİH %8 oranında artmış ve bu nedenle oran gerilemiştir.

İtalya ve İspanya'da fon pazarı oldukça gelişmiştir.



Yunanistan'ın toplam fon büyüklüğü 45 milyar dolardan 33 milyar dolara gerilemiş, buna paralel olarak GSYİH içindeki oranı da %22'den %15'e düşmüştür.

Türkiye'de yatırım fonlarının büyüklüğü yıllar itibarıyla hızla artmasına rağmen diğer ülkelerle kıyaslandığında halen daha

Ülkemizde kurumsal yatırımcı tabanı diğer ülkelere göre halen düşüktür.

düşük kalmaktadır. Yatırım fonu büyüklüğü 2005 yılında 18 milyar dolardan 23 milyar dolara yükselmiş, GSYİH içindeki oranı ise %6'dan %6,3'e yükselmiştir.

Sonuç

2005 yılında uluslararası sermaye piyasaları olumlu gelişmeler göstermiştir.

2005 yılında sermaye piyasaları, ülkemizde olduğu kadar benzer ülkelerde de olumlu gelişmeler göstermiştir. 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 büyüklük göstergeleri açısından orta sıralarda yer almaktadır. Bununla beraber, yüksek hisse senedi devir hızı ile likidite riski düşük bir borsaya sahiptir.

Diğer ülkelere kıyasla ülkemizde görülen en büyük eksiklik, özel sektör borçlanma araçlarının bulunmamasıdır. Bu da reel sektörün sermaye piyasasından borçlanma yolu ile yararlanamadığına işaret etmektedir.

Yatırım fonlarının büyüklüğü, son yıllarda hızlı bir artış göstermesine rağmen, diğer ülkelere kıyasla halen 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 2005 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.

Hesaplama kullanılan repo ve mevduat faizlerinde oranlar stopaj düşülerek hesaplanmıştır. Hisse senedi ve hazine bonosu/devlet tahvili kazançlarına vergi uygulanmamıştır.

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.

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

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 2005 yılı sonunu aştığı durumda ise, yalnızca ilgili döneme denk düşen faiz göz önüne alınmıştır.

Tahvil ve bonolarda vade ayırımına gidilmiştir.

YTL mevduat getirileri için TCMB veri bankasından alınan ortalama faiz oranları kullanılmıştır. Dönem başında yapılan 1 ay ve 3 aylık mevduatın, geri dönüşünde anapara ve faiziyle beraber aynı vadeyle tekrarlandığı varsayılmıştır.

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

Seçilmiş Araçlara Göre Yatırım Getirileri (2005, %)	Nominal	Reel
İMKB-100	59.3	47.9
1 yıl YTL Mevduat	22.1	13.3
Uzun Vadeli Bono	18.7	10.2
3 ay YTL Mevduat	18.3	9.9
1 ay YTL Mevduat	17.9	9.4
Kısa Vadeli Bono	16.0	7.7
Gecelik Repo	12.2	4.2
Altın	10.9	2.9
1 yıl DTH (USD)	4.1	-3.3
3 ay DTH (USD)	3.8	-3.6
1 ay DTH (USD)	3.7	-3.7
ABD Doları (USD)	0.4	-6.8
1 yıl DTH (EURO)	-9.5	-16.0
3 ay DTH (EURO)	-10.1	-16.5
1 ay DTH (EURO)	-10.3	-16.7
EURO	-12.9	-19.2
TÜFE	7.7	-

Kaynak: Hazine, TCMB, TÜİK

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

Getiriler yeni TÜFE ile enflasyondan arındırılmıştır.

2005 yılında en yüksek getiriye %59 artışla hisse senetleri sağlamıştır.

2005 yılında en yüksek getiriye %59'luk artışla hisse senetleri sağlamıştır. Daha sonra, uzun vadeli faizler gelmiştir. Sene başındaki yüksek faiz oranlarından yararlanan yatırımcılar, 1 yıllık mevduatta %22 (reel %13), uzun vadeli bonoda ise %19 (reel %10) getiri sağlayabilmiştir.

Daha kısa vadeli bono ve mevduatlar da reel getiri sağlamıştır. TCMB'nin sıkı para politikası sonucunda, gecelik repo getirisi de reel anlamda %4 düzeyinde gerçekleşmiştir.

Uluslararası piyasalarda 2005 yılında ABD doları cinsinden değeri bir hayli yükselen altına yatırım da, reel olarak %3 civarında bir getiri sağlamıştır.

Döviz reel olarak kayba yol açmıştır.

2005 sonu itibariyle Türkiye'de mevduatın neredeyse üçte biri döviz cinsindendir. Ancak, YTL'deki değerlenmenin sürmesine paralel olarak, döviz cinsi mevduatlar 2005 yılında reel getiri sağlayamamıştır. Özellikle avro cinsinden mevduata yapılan yatırım %16-17 civarında reel kayba yol açmıştır. Uluslararası piyasalarda avroya karşı değer kazanan ABD doları ile yapılan yatırımlarda reel kayıp %3-4 civarında, daha düşük kalmıştır.

SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLER

SGMK'ler piyasalarda en yoğun işlem gören menkul kıymetlerdir.

Türkiye'de sabit getirili menkul kıymetler (SGMK), kamu kesimi tarafından ihraç edilen devlet tahvili ve hazine bonolarından oluşmaktadır. SGMK'ler hem menkul kıymet stokları içerisinde, hem de işlem hacmi açısından en ağırlıklı paya sahip menkul kıymetlerdir.

İç borç stoku, ülkede mevcut hazine bonusu ve devlet tahvillerinin toplam nominal değerini göstermektedir. 2004 sonunda 194 milyar YTL olan stok, 2005 sonunda %9 artışla 224 milyar YTL'ye çıkmıştır. İç borç stokuna ait gelişmeler Türkiye Ekonomisi bölümünde detaylı olarak ele alınmaktadır.

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.

2005'te kesin alım-satım ve repo hacmi artmıştır.

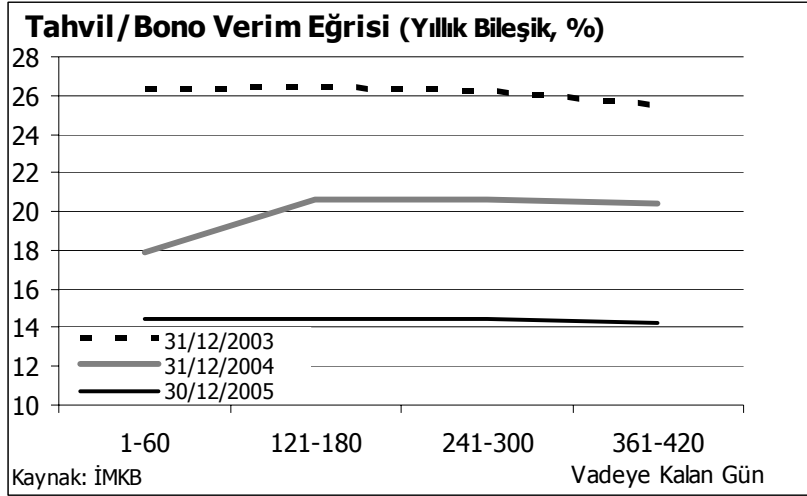
2005 yılında, olumlu ekonomik beklentilerle faizler gerilemiştir. Tahvil ve bonolarda kesin alım-satım işlem hacmi artış gösterirken, yüksek seyreden gecelik faizler, repo işlemlerinin de ılımlı bir artış göstermesini sağlamıştır.

Sabit Getirili Menkul Kıymet Getirileri

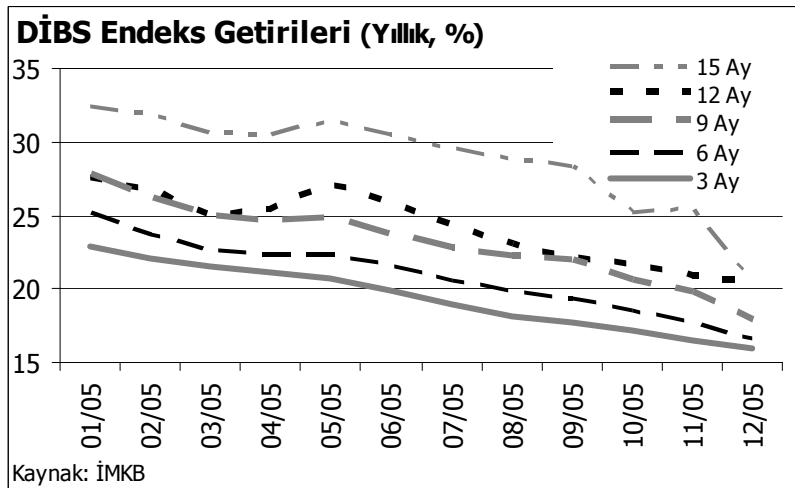
Enflasyon beklentilerine paralel olarak, TCMB yılın ilk yarısında faizleri her ay düşürmüştü, ancak yaz aylarında indirimlere ara vermiştir. Yılın son çeyreğinde ise tekrar indirimler yapılmıştır. Sonuç olarak, 2005 yılında gecelik faizler 9 indirimle %18'den %13,5'e çekilmiştir.

TCMB'nin faiz indirimleri ve olumlu ekonomik beklentilerle, İMKB tahvil ve bono piyasasında en çok işlem gören bonolarda yıla %20 civarında başlayan yıllık bileşik faizler, yıl sonunda %14 civarına kadar gerilemiştir.

İkincil piyasada bileşik faizler %14'e gerilemiştir.



2005 sonu ile 2004 sonu karşılaştırıldığında, faizlerin tüm vadelerde 3 ila 6 puan gerilediği gözlenmektedir. 2003 sonu ile karşılaştırma yapıldığında ise, tüm vadelerde 12 puana yakın bir düşüş görülmektedir.



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

DİBS performans endeksleri tahvil ve bono getirilerini hesaplamaya olanak vermektedir.

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 hesaplanırken, çeşitli vadelerde yatırım dönemleri seçilmekte, vade bitimlerinde anapara ve önceki yatırım dönemlerinde elde edilen faiz gelirin yine aynı vadeli yatırıma dönüştürüldüğü kabul edilmektedir. Böylece, örneğin yıl başında yapılan 3 aylık yatırımın, vadesi geldiğinde tekrar 3 aylık bir yatırıma dönüştürüleceği varsayımıyla endeks değerleri hesaplanmaktadır. Bu durumda, yıl içerisinde, 3 aylık endeks için 4 kez yatırım söz konusu olacaktır.

DİBS performans endekslerinin yıllık getirileri 2005 yılında faizlerdeki gerilemeyi yansıtmıştır.

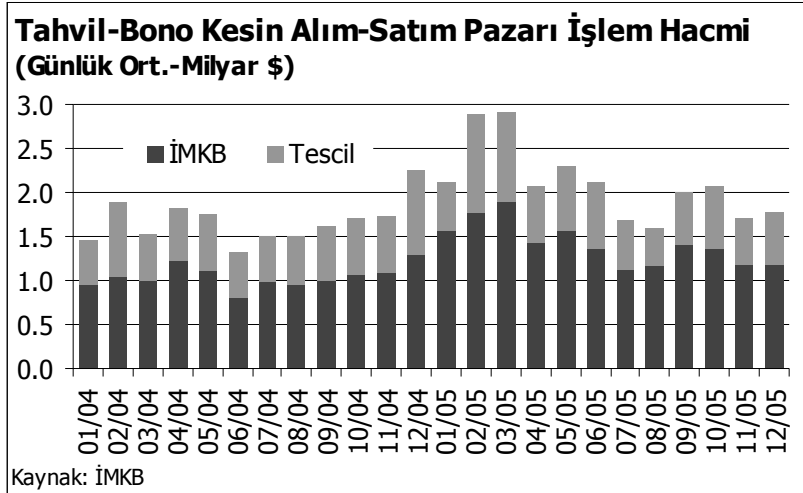
2004 sonunda tahvil ve bonolara yapılan yatırımlar, vadeye göre, %16-%20 aralığında getiri sağlamıştır.

Söz konusu endekslere göre, 2004 yılı sonunda sırasıyla 3, 6 ve 9 aylık bonolara yapılan ve aynı vadede tekrarlanan yatırımlar, bir yılın sonunda %16, %17 ve %18 oranlarında getiri sağlamıştır. 12 ve 15 aylık bonoların getirisi %20 olarak gerçekleşmiştir.

Kesin Alım-Satım İşlemleri

2005 yılında günlük işlem hacmi 2,1 milyar \$'a çıkmıştır.

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.



Kesin alım-satım hacmi artarken tescil işlemlerinin payı azalmıştır.

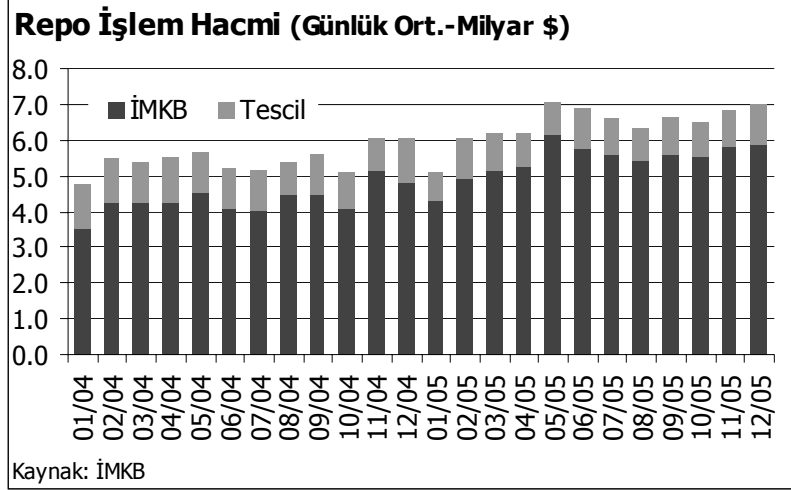
Sonuç olarak 2005 yılında, kesin alım-satım işlemlerinde ortalama günlük hacim %26 oranında artarak 1,7 milyar dolar civarından 2,1 milyar dolara çıkmıştır. 2000 yılında, ortalama günlük işlem hacmi 3 milyar dolara kadar çıkmıştı. Toplam kesin alım-satım işlemlerinde, tescil işlemlerinin payı 2004'teki %38 seviyesinden %31'e gerilemiştir. Bu durum SGMK işlemlerinde organize piyasaların tercih edildiğini göstermektedir.

Repo – Ters Repo İşlemleri

2005 yılına 5 milyar dolar seviyesinde başlayan günlük ortalama repo işlem hacmi, Şubat ayından itibaren 6,5 milyar dolar seviyelerine yükselmiştir.

TCMB, piyasadaki fazla likidite neticesinde 2005 yılında gecelik faizleri belirleyici tek kurum olma konumunu korumuş ve kısa vadeli faizleri, enflasyon beklentilerini göz önünde bulundurarak %18'den %13,5'e çekmiştir.

Gecelik faizler yıl sonunda %13,5 seviyesine inmiştir.



İMKB piyasasındaki günlük ortalama işlem hacmi, 2004 yılına göre %25 artışla 5,5 milyar dolara çıkmıştır. Ağırlıklı olarak müşterilerle yapılan tescil işlemlerinin günlük ortalaması ise 2004 yılına göre %12 düşüşle 1 milyar dolara inmiştir. Dolayısıyla, repo tescil işlemlerinin toplam repo işlemlerindeki payı hayli gerilemiş ve %20'den %15'e inmiştir. Bu düşüş bireysel yatırımcılar açısından repo işlemlerinin cazibesinin azaldığına işaret etmektedir. Toplamda ise, repo işlemleri 2005 yılında %19 artış göstermiştir.

Öte yandan, yatırım fonlarındaki büyüme ve tahvil-bono kesin alım-satım işlemlerindeki artış dikkate alındığında, yatırımcıların repodan yatırım fonları ve tahvil-bono piyasasına yöneldiği görülmektedir. Yatırım fonlarına olan talebin artmasıyla birlikte, fon portföylerinde repoya yer veren kurumsal yatırımcılar, organize piyasadaki repo hacminin de artmasına sebep olmuştur.

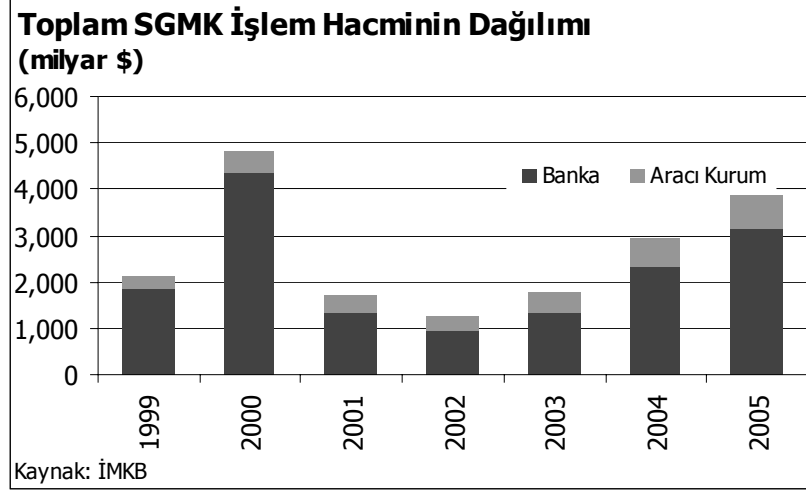
Bireysel yatırımcılar repodan yatırım fonlarına yönelmektedir.

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 2005 yılında, önceki yıla göre %24 artışla 5,2 trilyon YTL (3,9 trilyon \$) seviyesinde gerçekleşmiştir. Bununla beraber, aracı kuruluşların toplam SGMK hacmi 2000 yılındaki toplam 4,8 trilyon dolarlık rekor seviyenin altındadır.

Aracı kurumların SGMK işlemlerindeki payı düşmüştür.

2005 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 seviyesine gerilemişti.

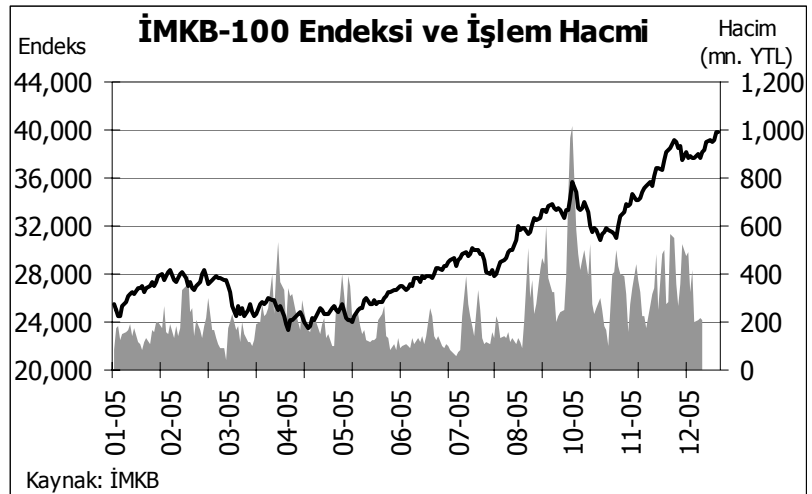


Sonuçta 2005 yılında, aracı kurumların kesin alım-satım ve repo-ters repo toplam işlem hacmi %9 artışla 949 milyar YTL'yi (708 milyar \$) bulmuştur. Bankaların gerçekleştirdiği toplam SGMK işlemleri ise 2005 yılında %20 artışla 4 trilyon YTL'ye (3 trilyon \$) çıkmıştır. ABD doları bazında karşılaştırıldığında bu tutar 2000 yılında kaydedilen rekor 4,3 trilyon dolarlık seviyenin altında kalmaktadır.

HİSSE SENETLERİ

İMKB-100 endeksi 2005 yılında %59 artmıştır.

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.



2005 yılında İMKB-100 endeksi YTL bazında %59, dolar bazında %61 seviyesinde artış göstermiştir.

İMKB-100 endeksi 2005 yılı boyunca tarihi rekorlarını kırmıştır. İlk altı ayda yavaş bir yükseliş gösteren endeks, Temmuz ayından itibaren hızla artmaya başlamıştır. Eylül ayından itibaren ise, Avrupa Birliği ile Türkiye arasındaki müzakere sürecine ilişkin olumlu beklentiler endeksin yükselişindeki ivmeyi arttırmıştır. Müzakerelerin resmen başlayacağını açıklanması ile de 4 Ekim 2005'te endeks 35.625 puan seviyesine yükselmiş olup, yılı 39.778 puan seviyesinden kapatmıştır.

AB ile ilgili olumlu beklentiler endeksin yükselişini etkilemiştir.

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%
1986-2005	1626.2%	-	-
Yıllık Ortalama	15.3%	-	-
1991-2005	168.6%	271.1%	58.8%
Yıllık Ortalama	6.8%	9.1%	3.1%
Kaynak: İMKB			

2005 yılında mali endeks %77, sınai endeks %49 oranında değer kazanmıştır. Dolar bazında getiriler ise sırasıyla %78 ve %50'dir. 2000-2002 döneminde sınai endekse göre daha çok değer kaybeden mali endeks, son üç yıldır daha fazla değer kazanmıştır. Tabloda görüldüğü kadarıyla, 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 1991-2005 arasında dolar bazında yıllık ortalama %9,1, sınai endeks ise %3,1 getiri sağlamıştır.

Mali endeks, son üç yıldır sınai endekse göre daha fazla değer kazanmıştır.

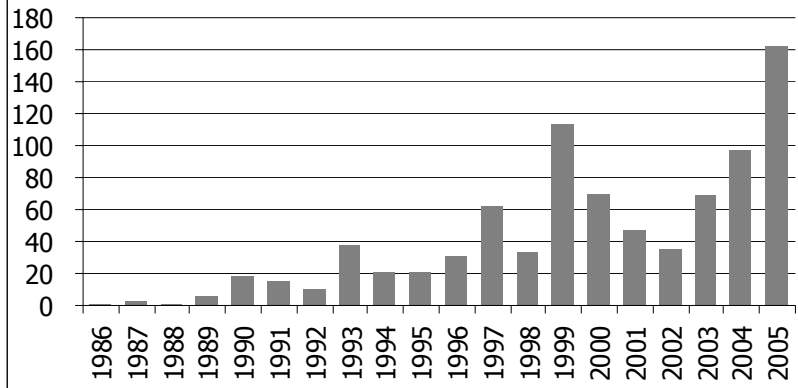
Piyasa Değeri

İMKB endekslerindeki yükselişe paralel olarak, toplam piyasa değeri de 2005 yılında artmaya devam etmiştir. Bu yükselişte 2005 yılında gerçekleştirilen 11 adet birincil halka arz da etken olmuştur.

Piyasa değeri, halka arzların da etkisiyle dolar bazında %65 artmıştır.

2005 yılında toplam piyasa değeri, dolar bazında %65 oranında artarak 98 milyar dolar seviyesinden 163 milyar dolar seviyesine çıkmıştır. Toplam piyasa değeri daha önce en yüksek seviyesine 1999 yılında 114 milyar dolar ile çıkmıştı. Böylece piyasa değeri bazındaki tarihi rekor da 2005 yılında kırılmıştır. YTL bazında reel artış ise %54 oranında gerçekleşmiştir.

Piyasa Değeri (Milyar \$)

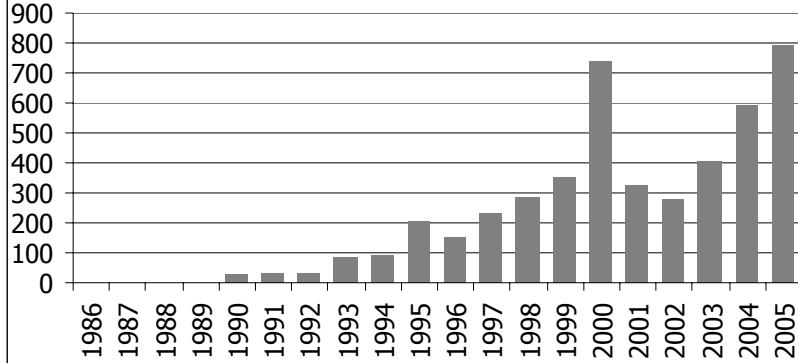


Kaynak: İMKB

İşlem Hacmi

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

Yıllar İtibarı ile Günlük Ortalama Hisse Senedi İşlem Hacmi (Milyon \$)



Kaynak: İMKB

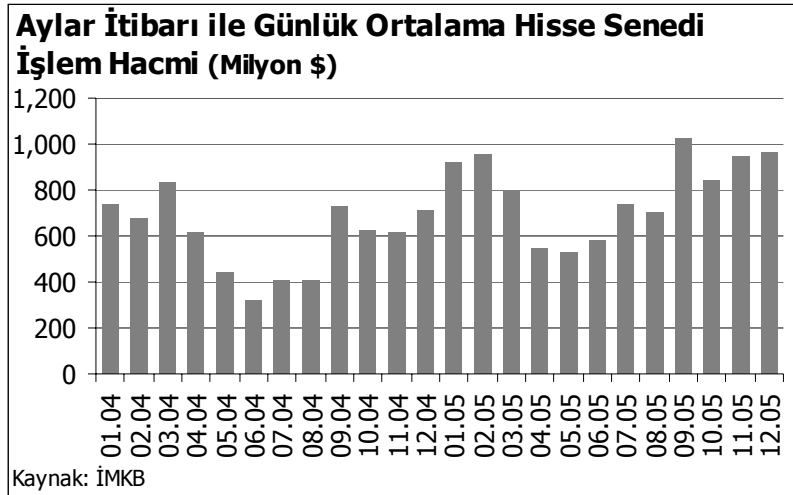
İşlem hacmi, 2000 yılındaki rekor seviyeyi aşmıştır.

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 yaklaşmıştır.

2005 yılında ise yükseliş devam etmiş, günlük ortalama işlem hacmi önceki yıla göre dolar bazında %34 artarak 794 milyon dolara ulaşmıştır. Böylece, 2000 yılındaki 740 milyon dolar seviyesi aşılmıştır.

Aylar itibarı ile günlük ortalama işlem hacmine bakıldığında, son iki yılda en düşük ortalama hacmin 322 milyon dolar ile Haziran 2004'te gerçekleştiği görülmektedir. Ancak Eylül ayından itibaren, 17 Aralık'taki AB üyeliği için müzakere tarihi ile ilgili olumlu beklentiler işlem hacminin yükselmesini sağlamış, Eylül 2004'te günlük ortalama işlem hacmi 728 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir.



Ocak 2005'te 917 milyon dolar seviyesinde gerçekleşen işlem hacmi, 2004 yılında olduğu gibi 2005 yılının ilkbahar, yaz aylarında da gerilemiş, Mayıs 2005'te günlük 527 milyon dolara inmiştir. Ancak Eylül ayından itibaren, 3 Ekim'de AB üyeliği müzakerelerinin başlaması ile ilgili olumlu beklentiler işlem hacminin yükselmesini sağlamıştır. Enflasyonun, faiz oranlarının ve döviz kurlarının gerilemesi, yatırımcıları hisse senetleri piyasasına yönlendirmiştir. Eylül 2005'te 1 milyar dolara yükselen günlük ortalama işlem hacmi, yılı Aralık ayındaki 969 milyon dolar ortalama ile kapatmıştır.

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

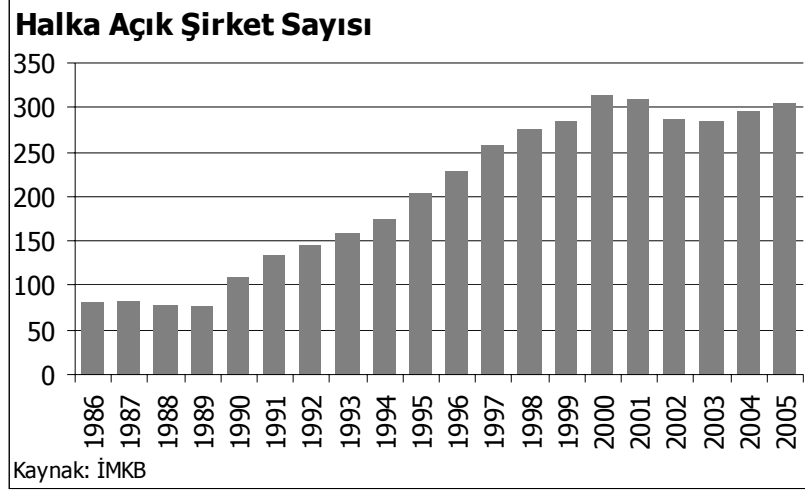
İşlem Gören Şirket Sayısı

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

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

Ağustos 2002'de Borsa Dışı Pazar kurulmuştur.

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 ise 12 adet halka arz gerçekleşmiş olup borsa kotundan çıkarılan şirket olmamıştır. Böylece toplam işlem gören şirket sayısı 285'ten 297'ye yükselmiştir.

İşlem gören şirket sayısı artmıştır.

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.

Halka Arzlar

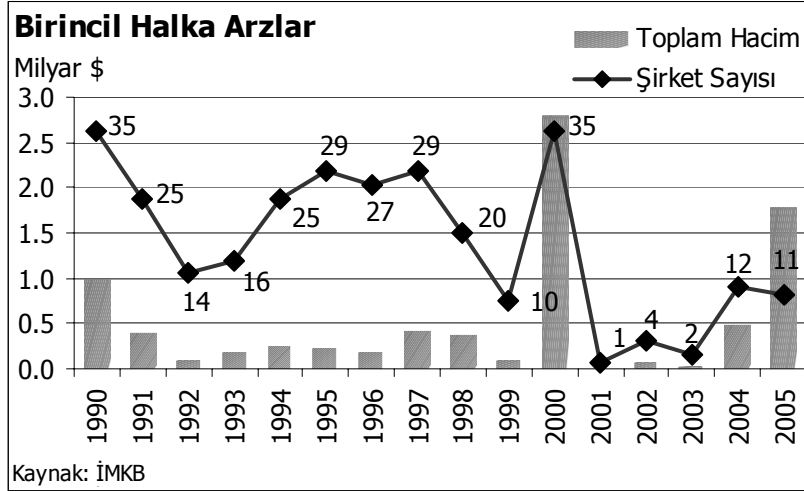
2000 yılında yapılan 35 halka arzdan sonra birincil piyasadaki yoğun hareketlilik uzun bir süre durmuştur. 2001 yılında 1, 2002 yılında 4 ve 2003 yılında da 2 halka arz yapılmıştır.

2005 yılında 11 adet birincil halka arz gerçekleşmiştir.

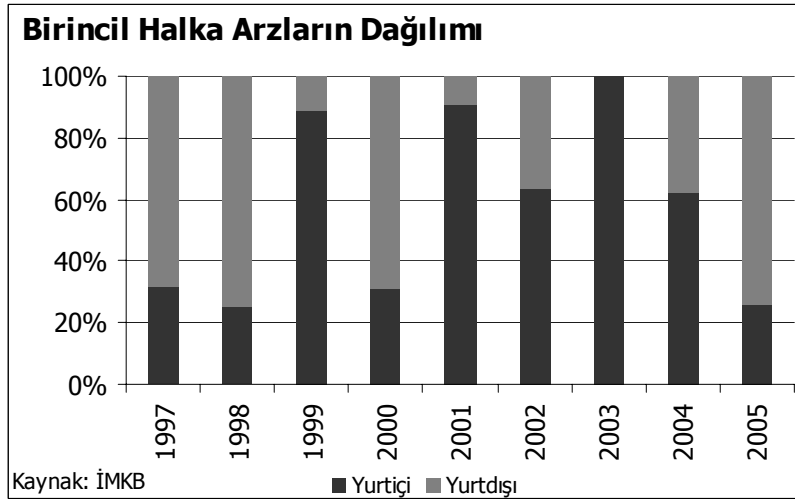
Ancak 2004 yılında halka açılmalar yeniden canlanmaya başlamış ve 482 milyon dolar tutarında 12 adet halka arz yapılmıştır. 2005 yılında ise 1,8 milyar dolar tutarında 11 adet halka arz yapılmıştır. Ancak bu tutarın %71'i (1,3 milyar \$) sadece Vakıfbank halka arzına aittir. Vakıfbank halka arzı olmasaydı,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

2005 yılında her ne kadar sayı ve tutar olarak 2000 yılı performansı yakalanamasa da geçmiş yıllara göre halka arzlar açısından hareketli bir yıl yaşanmıştır. 2001-2004 döneminde toplam 549 milyon dolar tutarında, 19 adet halka arzın yapıldığı

dikkate alınırsa; sadece 2005 yılında bu dönemdeki halka arz tutarının 3 katından fazlasının gerçekleştiği görülmektedir.



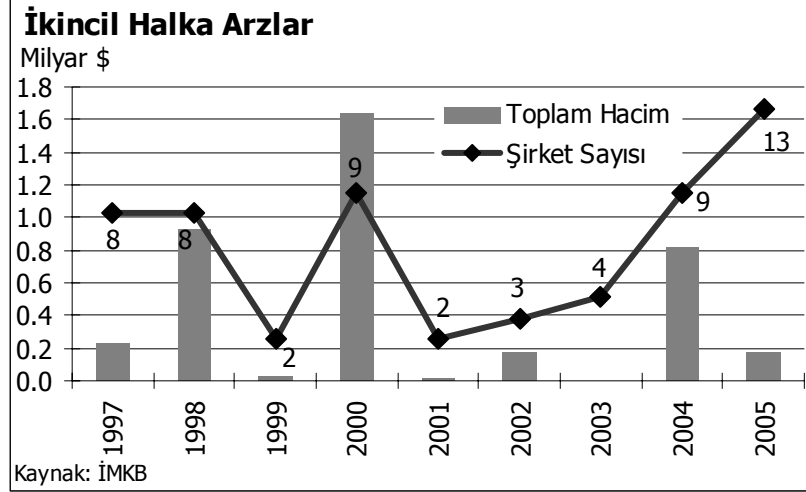
Birincil halka arzlara yatırım yapanların dağılımına bakıldığında, 1997, 1998, 2000 ve 2005 yılları gibi görece büyük hacimli arzların gerçekleştiği yıllarda, yurtdışı yatırımcıların halka arzlardan büyük pay aldıkları görülmektedir. Yurtdışı kurumsal yatırımcılar, piyasanın iyi olduğu dönemde yüksek piyasa değeri olan şirketleri tercih ettiklerinden, bu yıllarda birincil halka arzlardan aldıkları pay artmaktadır.



2005 yılında da toplam halka arz hacmi son dört yıla göre yüksek olduğu için, yurtdışı yatırımcıların toplam arzlardaki payı %74 olarak gerçekleşmiştir. Yurtdışı yatırımcıların, geçmiş yıllara göre 2005 yılında halka arz piyasasına daha fazla ilgi gösterdikleri görülmektedir. Bunda en büyük etken daha önce de bahsedildiği gibi Vakıfbank halka arzıdır. Vakıfbank halka arzının %73'ü yabancı yatırımcılara yapılmıştır. İncelenen son 9 yılın toplamına bakıldığında, birincil halka arzların %67'sinin yabancı, %33'ünün yerli yatırımcılar tarafından alındığı gözlenmektedir.

2005 yılındaki birincil halka arzlarda yurtdışı yatırımcıların payı yüksektir.

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 piyasasının da canlandığı görülmektedir. Toplam 826 milyon dolar tutarında 9 adet ikincil halka arz gerçekleştirilmiştir. Bu tutar, geçmiş üç yıla göre çok yüksek olmasına rağmen, yine de 2000 yılındaki seviyenin yarısı kadardır. Bu hacmin yaklaşık dörtte birini 194 milyon dolar ile Türk Hava Yolları özelleştirmesi oluşturmuştur.

**2005 yılında küçük hacimli
13 adet ikincil halka arz
gerçekleştirilmiştir.**

2005 yılında ise ikincil halka arz piyasası sayı olarak en yüksek seviyesine çıkmıştır. Fakat yapılan 13 halka arzın tutarı geçmiş yıllara göre oldukça düşük 177 milyon dolar seviyesinde olmuştur.

**İkincil halka arzlarda
yurtdışı yatırımcıların
payı yüksektir.**

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

2000 yılındaki Tüpraş ikincil arzında, yurtdışı yatırımcıların payının %88 gibi yüksek bir oranda olması nedeniyle, yurtdışı yatırımcıların toplam ikincil arzlardaki payı %46'da kalmıştır. 2001 yılında tüm ikincil arzlarda (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 arzlarda yurtdışı yatırımcıların payı %87'ye

gerilemiştir. Son 9 yılın toplamında ise, ikincil halka arzlarda yurtdışı yatırımcıların payı %67 olarak gerçekleşmiştir.



2005 yıl sonu itibarıyla ortalama birincil halka arz büyüklüğü 163 milyon dolar olmuştur. Fakat bu ortalamaya Vakıfbank dahil değildir. Vakıfbank halka arzı ortalamaya alınmazsa geriye kalan 10 halka arzın ortalama büyüklüğü, 52 milyon dolardır. Ortalama ikincil halka arz büyüklüğü ise 13,6 milyon dolar olmuştur.

Sonuç

2005 yılı, hisse senetleri piyasası açısından hayli olumlu koşullarda geçmiştir. Dolar bazında, toplam piyasa değeri %65, işlem hacmi %37, İMKB-100 endeksi %61 oranında artmıştır. En önemli gelişme ise halka açılan 11 yeni şirketle birincil halka arz piyasasında görülmüştür.

2005 yılı hisse senetleri piyasası için olumlu geçmiştir.

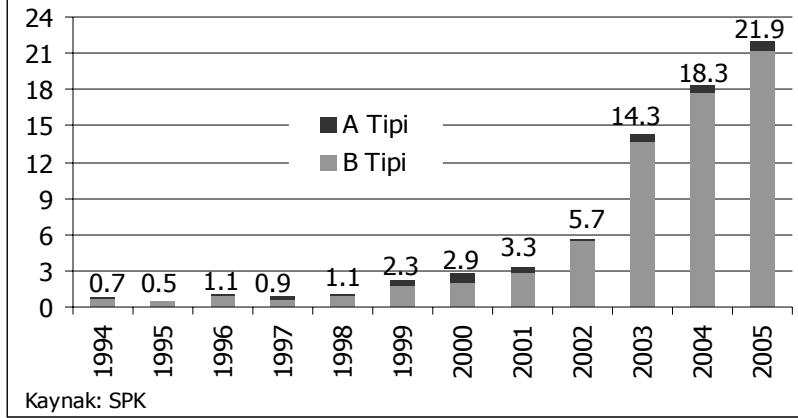
YATIRIM FONLARI

Portföy Değeri

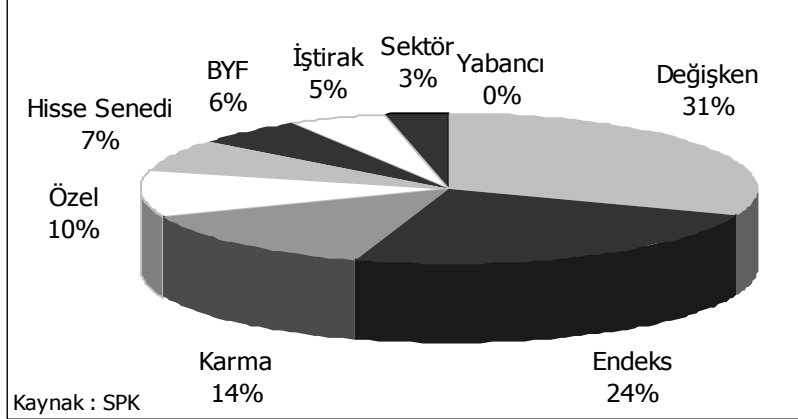
2005 yıl sonu itibarıyla Türkiye’de çeşitli aracı kuruluşlarca kurulmuş olan 126 adet A tipi ve 149 adet B tipi yatırım fonu bulunmaktadır. 2004 sonunda ise fon sayıları A tipi için 123 ve B tipi içinde 130’du.

126 adet A tipi ve 149 adet B tipi yatırım fonu bulunmaktadır.

Yatırım fonlarının toplam büyüklüğü 2005 yılında dolar bazında %20 oranında artarak 21,9 milyar dolara ulaşmıştır. Piyasalardaki olumlu hava nedeniyle geçmiş yılların aksine 2005 yılında A tipi fonların büyüklüğündeki artış (%32) B tipi fonlardaki artıştan (%19) daha yüksek olmuştur. Fakat endeksteki %59 değer kazancı gözönüne alındığında bu yükselişin yeni yatırımcı girişinden değil, fon portföylerindenki değer artışından kaynaklandığı düşünülmektedir.

Yatırım Fonlarının Portföy Değeri (Milyar \$)

A tipi fonların toplamdaki payı 770 milyon dolar ile %3,5 ve B tipi fonların payı ise 21,1 milyar dolar ile %96,5 olmuştur. Bu dağılım 2004 yılında göre değişiklik göstermemiştir.

A Tipi Fonların Büyüklük Dağılımı

YTL bazında bakıldığında, yatırım fonlarının toplam büyüklüğü %24 artarak 24,7 milyar YTL'den 30,6 milyar YTL'ye yükselmiştir. Bu değerlere Borsa Yatırım Fonları da dahildir.

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

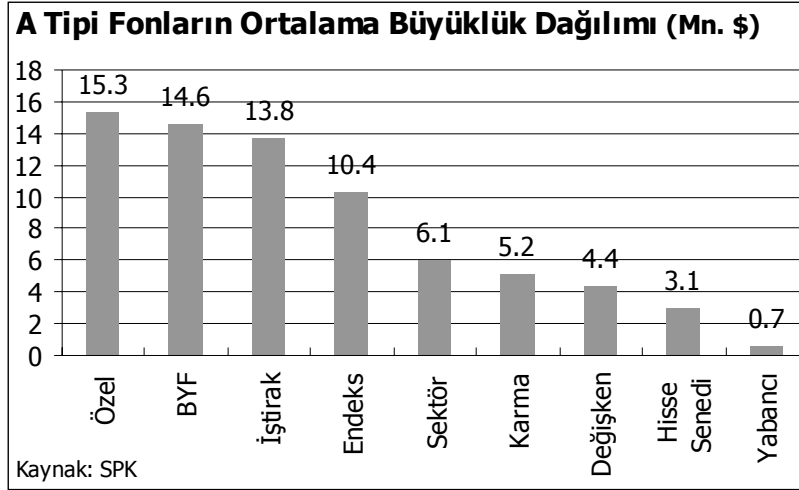
Nisan 2004'te SPK'nın yayınladığı bir tebliğle hukuki çerçevesi çizilen Borsa Yatırım Fonlarının (BYF) ilk örneği Eylül 2004'de kurulmuş ve Ocak 2005'te İMKB'de halka arz edilerek işlem görmeye başlamıştır. BYF'lerin ikincisi Aralık 2005'te, üçüncüsü Şubat 2006'da işlem görmeye başlamıştır.

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

A tipi fonlar arasında Değişken fonlar 54 adet ile, Karma fonlar da 21 adet ile en yaygın fonlardır. Portföy büyüklüğü açısından Değişken fonlar %31 ile en büyük paya sahiptir. Bunu %24 pay ile Endeks ve %14 pay ile Karma fonlar takip etmektedir.

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

Fonların toplam büyüklükleri ile ortalama büyüklükleri arasında farklar bulunmaktadır. Toplam 5 tane olan Özel fonlar, 15,3 milyon dolar ile en yüksek ortalama portföy değerine sahip olan A tipi fon kategorisidir.

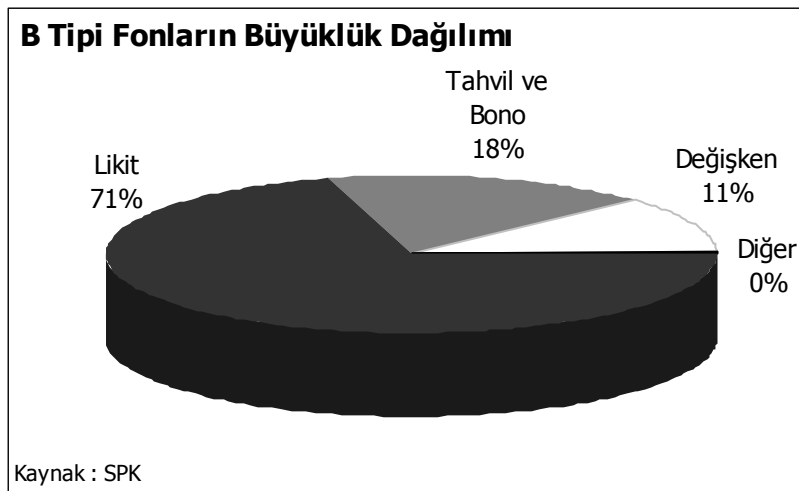


Özel fonları, 14,6 milyon dolar ortalama portföy değeri ile 3 adet BYF takip etmektedir. Bunlardan iki tanesi 2005 yılında halka arz edilmiştir. Üçüncüsü de Şubat 2006'da işlem görmeye başlamıştır. Ancak BYF 2005 yılında kurulmuş olduğu için 2005 yılı sonundaki portföy değeri hesaplamalara dahil edilmiştir. Kuruluş aşamasındaki sözkonusu BYF'nin portföy değeri düşük olduğu için BYF'lerin ortalama değeri yüksek görünmektedir.

BYF'lerin ardından gelen İştirak fonların ortalama portföy büyüklüğü 13,8 milyondardır. Endeks fonların ortalama büyüklüğü ise 10,4 milyondardır. En yaygın fonlar olan Karma ve Değişken fonların ortalama portföy büyüklükleri sırasıyla 5,2 ve 4,4 milyondardır.

B tipi fonlarda, sayısal açıdan 50 adet ile Değişken fonlar, 47 adet ile Likit fonlar, 43 adet ile Tahvil-Bono fonları en yaygın fonlardır.

B tipinde Değişken fonlar sayıca birinci sıradadır.



Portföy büyüklüğü açısından Likit fonlar, toplam 15 milyar dolar büyüklük ve B tipi fonlar içerisinde %71 pay ile diğer fonların çok önüne geçmektedir. Bunun başlıca nedeni kısa vadeli

Likit fonlar en yüksek portföy büyüklüğüne sahip B tipi fondur.

sermaye piyasası araçlarına yatırım yapan Likit fonların, gün kaybı olmadan alınıp satılabilmesidir.

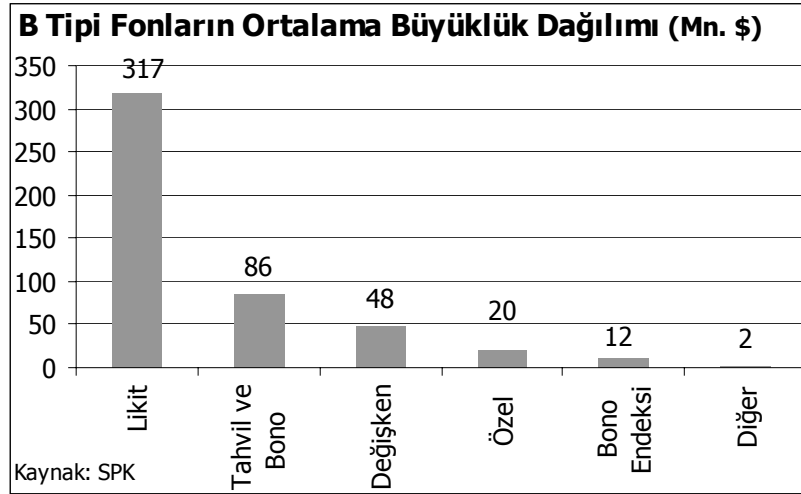
Yabancı ve Karma fonların portföy büyüklükleri oldukça düşüktür.

Likit fonları, 3,7 milyar dolar ile Tahvil Bono fonları ve 2,4 milyar dolar ile Değişken fonlar takip etmektedir. Özel fonların ve Bono-Endeks fonların portföy büyüklükleri ise sırasıyla 80 ve 24 milyon dolardır. Yabancı ve Karma fonların portföy büyüklükleri ise çok daha düşüktür.

Ortalama portföy büyüklüğünde de Likit fonlar 317 milyon dolar ile birinci sıradadır. İkinci sıradaki Tahvil-Bono fonlarının ortalama portföy değeri 86 milyon dolar, üçüncü sıradaki Değişken fonların ise 48 milyon dolardır.

Yatırımcı B Tipi Likit fonları tercih etmektedir.

Genel olarak bakıldığında, 2005 yılında A tipi fonların ortalama büyüklüğü 6,1 milyon dolar, B tipi fonların ise 142 milyon dolar olmuştur. Aradaki büyük fark, likit fonlardan kaynaklanmaktadır.

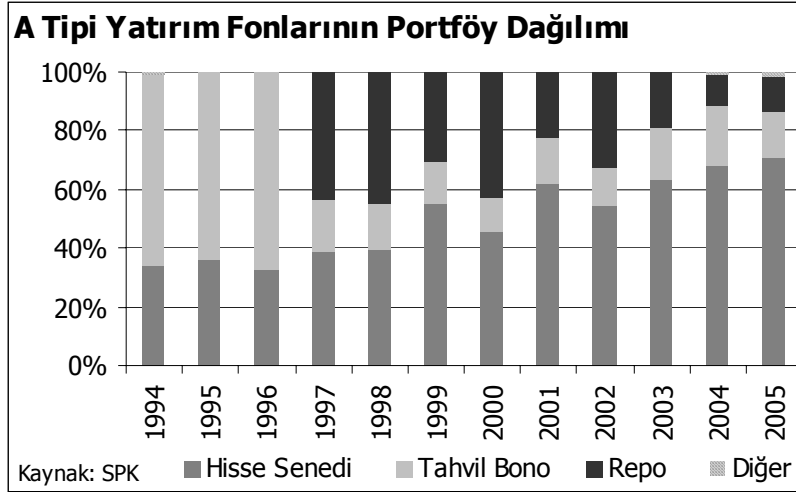


2004 yılında ise ortalama büyüklükler A tipi fonlar için 4,7 milyon dolar, B tipi fonlar için 136 milyon dolardı. Toplam büyüklükte %19, ortalama büyüklükte ise %4 artış gösteren B tipi fonlar, yatırımcı tarafından açıkça tercih edilmektedir.

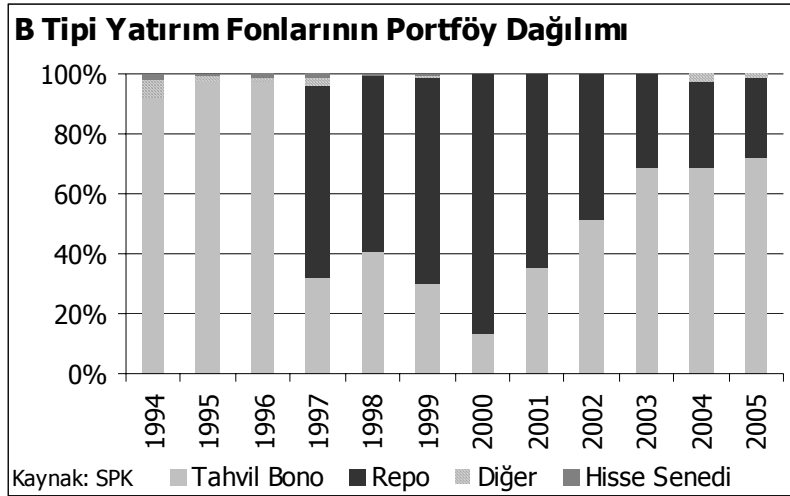
B tipi fonlar içinde en gözde olanları ise, 2005 yılında toplam portföy büyüklüğü dolar bazında %10 artış gösteren Likit fonlardır. Likit fonların, tüm B tipi fonlar içindeki payı 2004 yılında %76 iken 2005 yılında %71'e gerilemiş, ancak yine de en çok tercih edilen B tipi fon olmaya devam etmiştir.

A tipi fon portföylerinde 2005 yılında hisse senedi ağırlığı %70'e çıkmıştır.

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 çıkmıştır.



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.



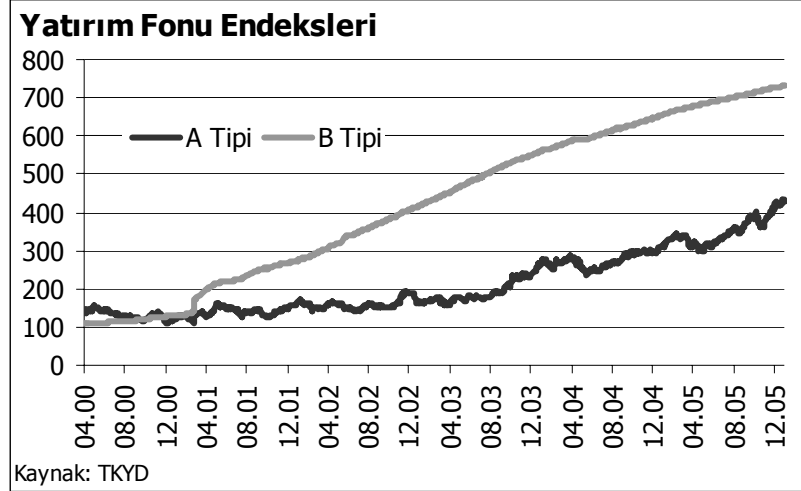
B tipi fonların portföy dağılımına bakıldığında, 1994-1996 yılları arasında %90'ların üstünde olan tahvil bono ağırlığının, 1997 yılından itibaren yerini repoya bıraktığı gözlenmektedir. 2000 yılına kadar artış gösteren repo ağırlığı, bu yılda en yüksek seviyesine ulaşmış ve toplam portföylerin %86'sını 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.

B tipi fon portföyleri tahvil-bono ağırlıklı hale gelmektedir.

TKYD'nin yayınladığı fon endeksleri fon getirilerinin göstergesidir.

Fon Getirileri

Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneği'nin (TKYD) 2000 yılı başından itibaren A ve B tipi fonlar için yayınladığı endeksler fon getirilerin 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.



A ve B tipi fon endeksleri artış göstermiştir.

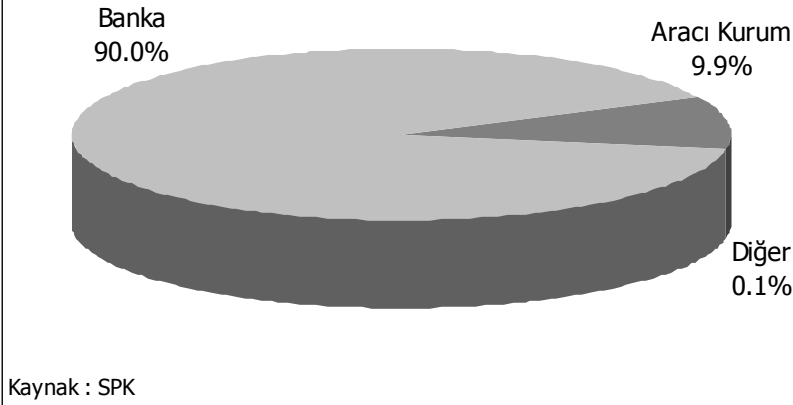
2005 yılında A tipi fon endeksi İMKB endekslerindeki yükselişe paralel olarak sürekli bir artış göstermiştir. TKYD A tipi fon endeksi 315 puan seviyesinden başladığı yılı, %38 oranında artarak 436 puandan kapatmıştır. B tipi fon endeksi ise faizlerin düşmesi nedeniyle, geçmiş yıllara göre daha düşük bir artış göstermiş ve 2005 yılındaki getirisi %11 olmuştur. Son altı 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%
2000-2005	335.5%	631.2%
Yıllık Ortalama	27.8%	39.3%

Kaynak: TKYD

Bankalar portföy büyüklüğü açısından fon piyasasının %90'ına sahiptir.

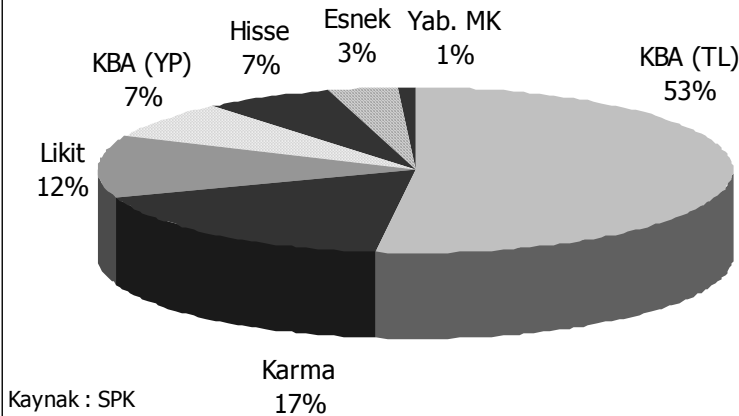
2005 yıl sonu itibarıyla 68 fon kurucusundan 26'sı banka, 39'u aracı kurum, 2'si sigorta şirketi ve 1 tanesi de kâr amacı gütmeyen kurumdur. 26 banka 19,7 milyar dolar büyüklük ile fon pazarında %90 paya sahipken, 39 aracı kurum 2,2 milyar dolar ile piyasanın %10'una sahiptir.

Fon Kurucularının Payı**Bireysel Emeklilik Sistemi**

Bireysel emeklilik, devletin sağladığı sosyal güvenlik sisteminin bir tamamlayıcısıdır ve Türkiye'de Eylül 2003'te uygulanmaya başlanmıştır. Sistem 2004 ve 2005 yıllarında hızla büyümüştür.

Bireysel emeklilik sistemi Eylül 2003'te faaliyete geçmiştir.

2004 yıl sonunda 81 adet olan bireysel emeklilik yatırım fonu (EYF) sayısı 2005 yıl sonunda 96'ya çıkmıştır. Bu fonların toplam portföy büyüklüğü ise 222 milyon dolardan 909 milyona yükselerek, 2004 yıl sonuna göre dolar bazında yaklaşık 4 kat artmıştır.

Emeklilik Yatırım Fonların Büyüklük Dağılımı

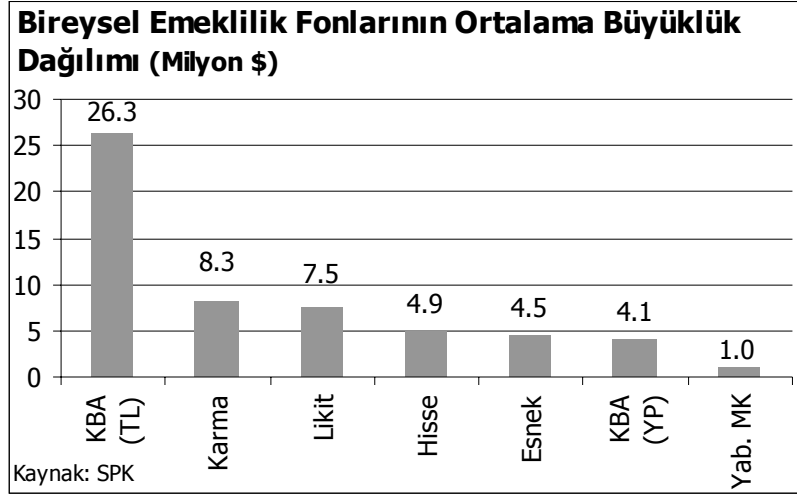
Bireysel emeklilik fonları arasında 19 adet ile Karma fonlar en yaygın olan fonlardır. İkinci sırada 18 adet ile TL Cinsinden Kamu Borçlanma Araçları [KBA (TL)] fonları, sonrasında 16 adet ile Yabancı Para Cinsinden Kamu Borçlanma Araçları [KBA (YP)] fonları ve 15 adet ile Likit fonlar gelmektedir.

Karma fonlar, sayıca en yaygın emeklilik yatırım fonlarıdır.

Portföy büyüklüğü açısından, %52 oranındaki payları ile KBA (TL) fonları en büyük paya sahiptir. Bunu %17 pay ile Karma fonlar, %12 ile Likit fonlar ve %7 ile KBA (YP) fonları

Portföy büyüklüğü açısından ise KBA (TL) fonlar ilk sıradadır.

izlemektedir. Geriye kalan Hisse, Esnek ve Yabancı Menkul Kıymet (Yab. MK) fonlarının toplam payı %11'dir.



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

Bireysel emeklilik fonlarının ortalama büyüklüklerinde de ilk sırayı, 26,3 milyon dolar ile KBA (TL) fonları almaktadır. KBA (TL) fonlarının ortalama büyüklüğü, kendisinden sonra gelen Karma fonların üç katından fazladır. Karma fonların ortalama büyüklüğü 8,3 milyon dolar, ardından gelen Likit fonların ise 7,5 milyon dolardır.

Hisse, Esnek ve KBA (YP) fonların ortalama büyüklükleri birbirine çok yakın olup 4-5 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 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 %57'si B tipi fonları tercih etmiştir.

Fonların portföy büyüklüklerinin yanı sıra, yatırımcı hesabı sayısı da fonlara olan talebin bir göstergesidir. 2005 yılı verilerine göre, yatırımcı hesabı sayısı A tipi fonlarda 142.794, B tipi fonlarda ise 2.816.779 olmuştur. Eylül 2003'te faaliyete geçen emeklilik yatırım fonlarındaki yatırımcı hesabı sayısı ise 2005 yılında yaklaşık iki kat artarak 2 milyon hesabı geçmiştir. Buna göre yatırım fonu hesaplarının %3'ünü A tipi, %57'sini B tipi ve %40'ını da Bireysel Emeklilik fonları oluşturmaktadır.

Yatırım Fonu Hesabı Sayısı			
A Tipi Fonlar	2004	2005	Değ.
Karma Fon	54,962	83,459	52%
Değişken Fon	21,094	21,316	1%
Endeks Fon	14,046	16,685	19%
Hisse Senedi Fonu	9,560	10,600	11%
İştirak Fonu	3,699	5,578	51%
Sektör Fonu	579	3,967	585%
Yabancı MK Fonu	1,320	838	-37%
Borsa Yatırım Fonu	-	338	a.d.
Özel Fon	14	13	-7%
TOPLAM	105,274	142,794	36%
B Tipi Fonlar			
Likit Fon	2,244,281	2,465,560	10%
Değişken Fon	142,651	179,240	26%
Tahvil ve Bono Fonu	138,348	169,436	22%
Yabancı MK Fonu	1,103	1,716	56%
Karma Fon	786	702	-11%
Özel Fon	18	116	544%
Bono Endeksi	-	9	a.d.
TOPLAM	2,527,187	2,816,779	11%
Emeklilik Yatırım Fonları			
KBA (TL) EYF	304,484	670,613	120%
Likit EYF	297,801	542,501	82%
Karma EYF	181,807	392,100	116%
KBA (YP) EYF	114,274	167,696	47%
Hisse EYF	85,602	163,224	91%
Yab. MK EYF	44,543	56,410	27%
Esnek EYF	11,706	33,161	183%
TOPLAM	1,040,217	2,025,705	95%
GENEL TOPLAM	3,672,678	4,985,278	36%
Kaynak: SPK			

Portföy büyüklüğü açısından bakıldığında, A tipi fonlar toplam fon büyüklüğünün %3'ünü, B tipi fonlar %93'ünü ve bireysel emeklilik fonları da %4'ünü oluşturmaktadır. Hem fon büyüklüğü, hem de yatırımcı sayısı açısından B tipi fonların ağırlığı açıkça görülmektedir.

Hesap başına düşen ortalama fon büyüklüğüne bakıldığında, 2004 yılında yatırımcı hesabı başına A tipi fon büyüklüğü 5.547 dolar, B tipi fon büyüklüğü ise 7.007 dolar olmuştur. 2005 yılında A tipi fonların ortalama büyüklüğü %3 oranında düşüşle 5.395 dolar, B tipi fonlarınki ise %7 artışla 7.498 dolar olmuştur.

Bireysel emeklilik yatırım fonlarının yatırımcı hesabı başına ortalama büyüklüğü ise 2005 yılında 213 dolardan 109 dolara inmiştir. Bu düşüş, emeklilik yatırım fonu hesap sayısının bir yıl içinde yaklaşık iki kat artarak 2 milyonun üzerine çıkmasından kaynaklanmaktadır. Sistemin ilk yılları olması nedeni ile katılımcı tabanında önemli bir kazanım elde edilirken, başlangıçta düşük olan katkı payları ortalamayı düşürmektedir.

Yatırımcı başına ortalama fon büyüklüğü A tipi fonlarda düşerken B tipi fonlarda yükselmiştir.

Kişi başı EYF'lerin fon büyüklüğü 2005 yılında gerilemiştir.

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	2004	2005
Karma Fon	52.2%	58.4%
Değişken Fon	20.0%	14.9%
Endeks Fon	13.3%	11.7%
Hisse Senedi Fonu	9.1%	7.4%
İştirak Fonu	3.5%	3.9%
Sektör Fonu	0.5%	2.8%
Yabancı MK Fonu	1.3%	0.6%
Borsa Yatırım Fonu	-	0.2%
Özel Fon	0.0%	0.0%
TOPLAM	100.0%	100.0%
B Tipi Fonlar		
Likit Fon	88.8%	87.5%
Değişken Fon	5.6%	6.4%
Tahvil ve Bono Fonu	5.5%	6.0%
Yabancı MK Fonu	0.0%	0.1%
Karma Fon	0.0%	0.0%
Özel Fon	0.0%	0.0%
Bono Endeksi	-	0.0%
TOPLAM	100.0%	100.0%
Emeklilik Yatırım Fonları		
KBA (TL) EYF	29.3%	33.1%
Likit EYF	28.6%	26.8%
Karma EYF	17.5%	19.4%
KBA (YP) EYF	11.0%	8.3%
Hisse EYF	8.2%	8.1%
Yab. MK EYF	4.3%	2.8%
Esnek EYF	1.1%	1.6%
TOPLAM	100.0%	100.0%
Yatırım Fonlarının Genel Dağılımı		
A Tipi Fonlar	2.9%	2.9%
B Tipi Fonlar	68.8%	56.5%
Emeklilik Yatırım Fonları	28.3%	40.6%
Kaynak: SPK		

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

Fonların kendi içindeki dağılımına bakıldığında, 2004 yılında A tipi fon yatırımcılarının %52'sinin ilk sırada Karma fonları tercih ettiği görülmektedir. 2005 yılında da yatırımcıların %59'u öncelikli olarak Karma fonları tercih etmiştir. İkinci sıradaki Değişken fonların payı %20'den %15'e inmiştir. Karma fonların payındaki artış en çok Değişken fonları, ardından Hisse Senedi ve Endeks fonlarını etkilemiştir. İştirak fonların payı %3,5'ten %3,9'a, Sektör fonlarının payı da %3'e çıkmıştır. Yabancı Menkul Kıymet fonlarındaki hesap sayısı payı ise yüzde %1,3'ten binde altıya düşmüştür. Özel fonların payı binde bir seviyesinde sabit kalmıştır.

Portföy büyüklüğü açısından Karma fonların payı %14, Değişken fonların payı %31 iken hesap sayılarının açısından payları sırasıyla %58 ve %15'tir. Başka bir deyişle, portföy büyüklüğü açısından A tipi fonların ağırlıklı kısmını oluşturan Değişken fonlar, yatırımcıların sadece %15'i tarafından tercih edilmektedir. Bu da yüksek portföylü müşterilerin Değişken fonlara yöneldiğini göstermektedir.

Portföy büyüklüğü açısından Karma fonların payı %14, Değişken fonların payı %31 iken hesap sayılarının açısından payları sırasıyla %58 ve %15'tir. Başka bir deyişle, portföy büyüklüğü açısından A tipi fonların ağırlıklı kısmını oluşturan Değişken fonlar, yatırımcıların sadece %15'i tarafından tercih edilmektedir. Bu da yüksek portföylü müşterilerin Değişken fonlara yöneldiğini göstermektedir.

Portföy büyüklüğü açısından Karma fonların payı %14, Değişken fonların payı %31 iken hesap sayılarının açısından payları sırasıyla %58 ve %15'tir. Başka bir deyişle, portföy büyüklüğü açısından A tipi fonların ağırlıklı kısmını oluşturan Değişken fonlar, yatırımcıların sadece %15'i tarafından tercih edilmektedir. Bu da yüksek portföylü müşterilerin Değişken fonlara yöneldiğini göstermektedir.

B tipi fonlarda portföy büyüklüğü ve yatırımcı tercihleri dağılımı daha dengeli bir seyir izlemektedir. Yatırımcıların %88'i tarafından tercih edilen Likit fonlar, portföy büyüklüğü dağılımında da %71 pay ile ilk sırada yer almaktadır.

B tipi fonlarda Likit fonlar ilk sıradadır.

Tahvil-Bono fonları yatırımcısı, toplam B tipi fon yatırımcısının %6'sını oluştururken, bu fonların portföy büyüklüğü açısından toplam B tipi fonlar içerisindeki payı ise %18'dir. Bu da yüksek portföylü müşterilerin Tahvil-Bono fonlarını, düşük portföylü yatırımcıların ise kolaylıkla nakde çevrilebilen Likit fonları tercih ettiğini göstermektedir.

Emeklilik yatırım fonlarında KBA (TL) fonların payı %33 ve Likit fonların payı ise %27 civarındadır. Diğer bir deyişle emeklilik yatırım fonu hesaplarının yaklaşık %60'ı bu iki fona yönelmiştir. Hesap sayısı bazında Karma EYF'lerin payı %19, KBA (YP)'lerin ve Hisse EYF'lerin %8, Yabancı Menkul Kıymet EYF'lerin %3 ve Esnek EYF'lerin de %1,6 civarındadır. 2004 yılına göre ise KBA (TL), Karma ve Esnek fonların payları artmış, diğerlerinin düşmüştür.

EYF hesaplarının yaklaşık %60'ı KBA (TL) ve Likit fonlara yönelmiştir.

Portföy büyüklükleri açısından da dağılım, yatırımcı hesap sayıları ile paralel seyretilmektedir. %52 pay ile KBA (TL) EYF'ler ilk sıradadır. Karma EYF'lerin portföy payı %17 ile, %19 olan hesap sayısı payına oldukça yakındır. Likit EYF'lerin portföy büyüklüğündeki payı %12 olup hesap sayısındaki %27'lik payının gerisinde kalmaktadır. Bu da B tipi fonlarda olduğu gibi

EYF'lerde de düşük portföylü yatırımcıların Likit fonları tercih ettiğini göstermektedir.

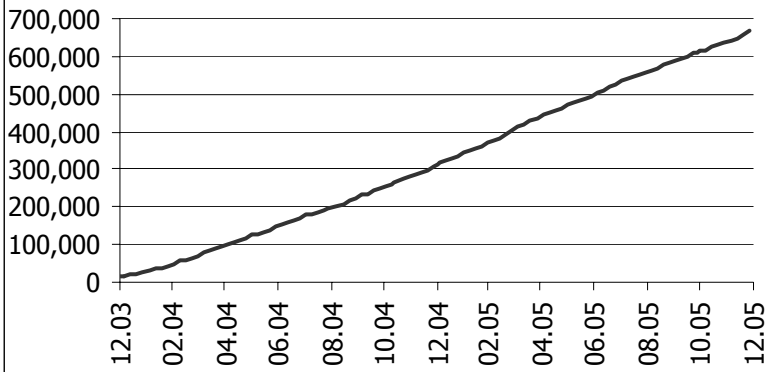
KBA (YP) EYF'lerin hesap sayısı ve portföy büyüklüğü payları sırasıyla %8 ve %7 olup birbirlerine yakındır. Hisse, Esnek, Yabancı Menkul Kıymet EYF'lerin dağılımlarında önemli bir farklılık bulunmamaktadır.

Emeklilik Yatırım Fonları Katılımcı Verileri

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 ulaşılabilir. İlerleyen bölümdeki analiz, emeklilik yatırım fonu katılımcıları ile ilgilidir.

EGM, bireysel emeklilik sistemindeki katılımcılar ile ilgili veriler yayınlamaktadır.

Emeklilik Yatırım Fonlarındaki Yatırımcı Sayısı



Kaynak: EGM

EYF'lerdeki toplam yatırımcı sayısı 2005 sonu itibariyle 666.000'dir.

EYF'lerdeki toplam yatırımcı sayısı 2003 yılı sonundaki 15.245 kişiden, 2004 yılı sonunda 314.010 kişiye, 2005 yılı sonunda da 666.142 kişiye yükselmiştir. EYF'ler 2005 yılında yatırımcı sayısını 2 katına çıkarmışlardır. 666.000 yatırımcı sayısına karşılık 2 milyon EYF hesabı bulunduğu dikkate alınırsa, bireysel emeklilik sistemine giren bir kişinin tasarruflarını ortalama 3 ila 4 emeklilik yatırım fonuna yönlendirdiği görülmektedir.

EYF Yatırımcılarının Yaş Kategorilerine Göre Dağılımı				
	2004	%	2005	%
25 yaş altı	27,302	9%	54,480	8%
25-34 yaş	131,907	42%	273,557	41%
35-44 yaş	106,110	34%	222,494	33%
45-55 yaş	44,558	14%	103,172	15%
56 yaş ve üzeri	4,133	1%	12,439	2%
TOPLAM	314,010	100%	666,142	100%

Kaynak: EGM

Bireysel emeklilik fonlarındaki yatırımcıların %41'i 25-34 yaş aralığındadır. İkinci sırada, %33 pay ile 35-44 yaş grubu

gelmektedir. Özetle, bireysel emeklilik sistemini tercih edenlerin %83'ü 45 yaşın altındaki 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 %8'dir.

BES'i tercih edenlerin %83'ü 45 yaş altındaki bireylerdir.

Bireysel Emeklilik Sisteminde 2005 yılı sonunda mevcut olan 705.138 sözleşmenin %75'i (530.375) bireysel emeklilik sözleşmelerinden, %25'i (174.763) ise işveren katkılı grup emeklilik sözleşmelerinden oluşmaktadır.

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, 2005 yılında yatırım fonu pazarı dolar bazında %23 oranında büyümüştür. A tipi fonlarda büyüme %32, B tipi fonlarda ise %19 olarak gerçekleşmiştir. Emeklilik yatırım fonu portföy büyüklüğü ise faaliyete geçilen ikinci yıl olması nedeniyle 3 kat artmıştır.

2005 yılında yatırım fonu pazarı dolar bazında %23 oranında büyümüştür.

2004 yılında kurulan ve 2005 yılında ilk defa işlem görmeye başlayan Borsa Yatırım Fonları da hem fon pazarındaki çeşitliliği hem de hisse senedi yatırımlarına ilgiyi artırmıştır.

Yatırım fonlarındaki toplam yatırımcı hesabı sayısı %36 artış göstermiştir. 2003 yılının son çeyreğinde faaliyete geçen emeklilik yatırım fonları, portföy büyüklüğü ve yatırımcı sayısı açısından 2004 yılından sonra 2005 yılında da çok hızlı bir gelişme göstermiştir. Uzun vadeli yatırımlar olan bireysel emeklilik fonlarının, 2005 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 1999 yılında, Sermaye Piyasası Kanunu'nunda değişiklik yapılarak ülkemizde vadeli işlem ve opsiyon borsası kurulabilmesi için gerekli yasal altyapı oluşturulmuştur.

VOB, 4 Şubat 2005'te işlemlere başlamıştır.

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.

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

Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası, 2005 yılında faaliyete başlaması nedeniyle, yıllık raporumuzda ilk defa ele alınmakta ve incelenmektedir.

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

VOB'da, dört ayrı piyasada...

Hisse senedi piyasasında; hisse senedi endekslerine ve hisse senetlerine dayalı, Döviz piyasasında; yabancı paralara dayalı, 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 da farklı özelliklerine göre çeşitli ürünler bulunmaktadır.

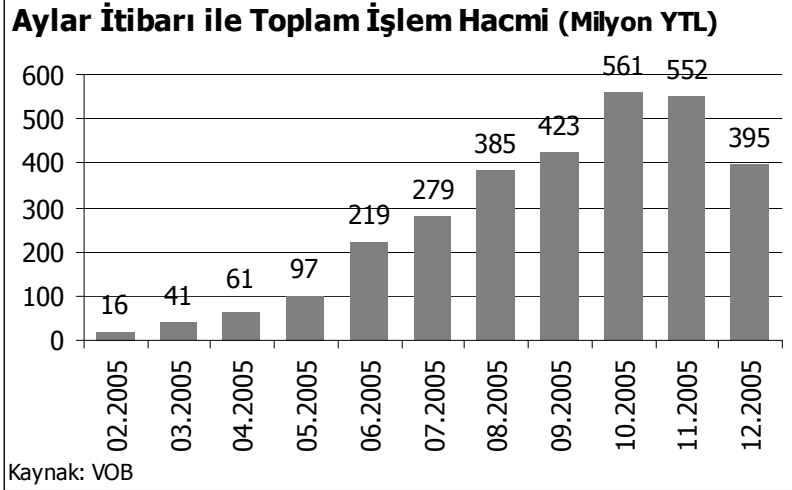
...dokuz farklı ürün işlem görmektedir.

Borsada, Döviz Vadeli İşlem Sözleşmeleri altında YTL/Dolar ve YTL/Euro kurları; Faiz Vadeli İşlem Sözleşmeleri altında DİBS 91 ve DİBS 365 faiz 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 9 ürün işlem görmektedir.

İşlem Hacmi***VOB'un ilk yılında 3 milyar YTL'lik işlem hacmi gerçekleşmiştir.***

4 Şubat-30 Aralık 2005 tarihleri arasındaki 11 aylık dönemde toplam işlem hacmi, pozisyon kapamalar dahil 3 milyar YTL olarak gerçekleşmiştir.

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.



Dayanak varlık bazında işlem hacmi dağılımında en büyük pay %77 ile Döviz sözleşmelerine aittir. Döviz vadeli işlem sözleşmeleri ile, kişi ve kurumlar kendilerini döviz riskinden korumaktadırlar. Ülkemizde döviz işlemlerinin önemli bir kısmı ABD Doları ve Euro üzerinden gerçekleştiğinden VOB'da da YTL/Dolar ve YTL/Euro sözleşmeleri işlem görmektedir. Döviz işlemlerinin kendi içindeki dağılımında ise işlem hacminin %96'sı Dolar sözleşmelerine, %4'ü ise Euro sözleşmelerine aittir.

İşlem hacminde en büyük pay %77 ile Döviz sözleşmelerine aittir.

Döviz sözleşmelerinin ardından gelen Endeks sözleşmelerinin payı ise %23'tür. Bu iki sözleşme türü, 2005 yılında tüm hacmin %99'unu oluşturmuştur.

Döviz ve Endeks sözleşmeleri işlem hacminin tamamını oluşturmaktadır.

Endeks sözleşmelerinin kendi içindeki dağılımında en büyük pay %85 ile İMKB-30 sözleşmelerine aittir. Bunun nedeni ise İMKB-100 endeksine dayalı sözleşmelerin Kasım 2005'te işlem görmeye başlamasıdır. Kasım 2005'e kadar endeks sözleşmelerindeki tüm hacim İMKB-30 sözleşmelerine aittir.

Endeks sözleşmelerindeki hacmin %85'i İMKB-30 sözleşmelerine aittir.

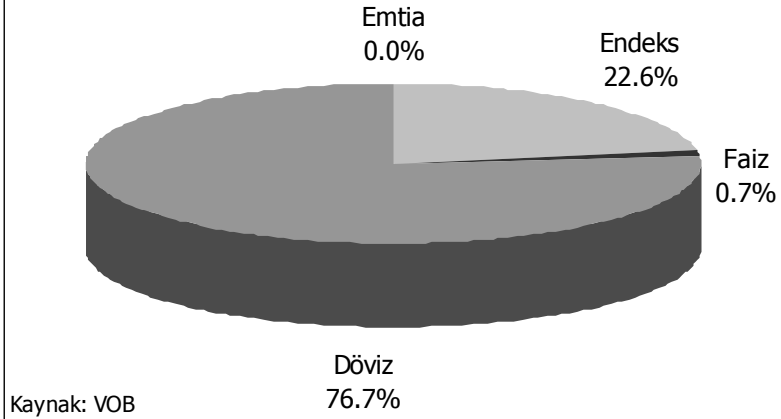
Faiz sözleşmelerinin işlem hacmindeki payı binde yedidir. Faiz sözleşmeleri kendi içinde diğer dayanak varlıklara göre daha dengeli bir dağılım sergilemektedir. Faiz sözleşmelerindeki işlem hacminin %56'sı DİBS-91, geriye kalan %44'ü de DİBS-365 sözleşmelerine aittir.

Faiz sözleşmeleri dengeli bir dağılım sergilemektedir.

Emtia sözleşmelerinde Ege Pamuğunun payı %88'dir.

Emtia sözleşmelerinde 2005 yılında Anadolu Kırmızı Buğday ve Ege Pamuğu işlem görmüştür. Emtia sözleşmelerinin toplam işlem hacmindeki payı onbinde üç seviyesindedir. Kendi içindeki dağılımda ise pamuğun payı %88, buğdayın ise %12'dir. Borsanın İzmir'de olması ve bu yörede pamuğun yetişmesi nedeniyle Ege Pamuğu işlem hacminin Buğdaya göre yüksek olduğu düşünülmektedir.

Dayanak Varlık Bazında İşlem Hacmi Dağılımı

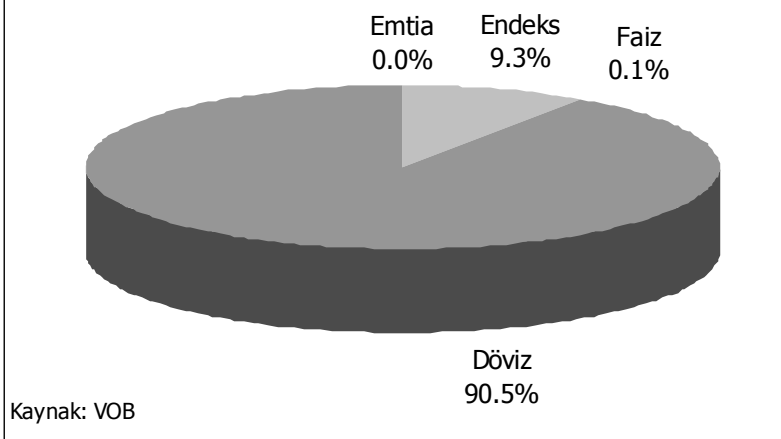


İşlem Adetleri

Döviz sözleşmeleri işlem adedi açısından birincidir.

Borsanın faaliyete geçtiği bu ilk yılda, işlem adedi cinsinden toplam işlem hacminin en büyük kısmını %90,5 ile dövizle dayalı vadeli işlem sözleşmeleri oluşturmuştur. Ardından gelen endekse dayalı sözleşmeler, toplam işlem adedinin %9,3'ünü oluşturmuştur. Faiz sözleşmelerinin payı binde bir, emtia sözleşmelerinin ise onbinde iki olmuştur.

Vadeli İşlem Sözleşmelerinin Sayısal Dağılımı



Döviz sözleşmelerinin ortalama değeri 1.400 YTL'dir.

Dövizle dayalı sözleşmeler hem sayı hem de değer olarak en büyük payı oluşturmaktadır. Ancak adet olarak hacmin %91'ini oluşturan dövizle dayalı sözleşmeler, YTL bazında hacimde %77'lik bir paya sahiptir. Bu da sözleşme büyüklüğünün görece

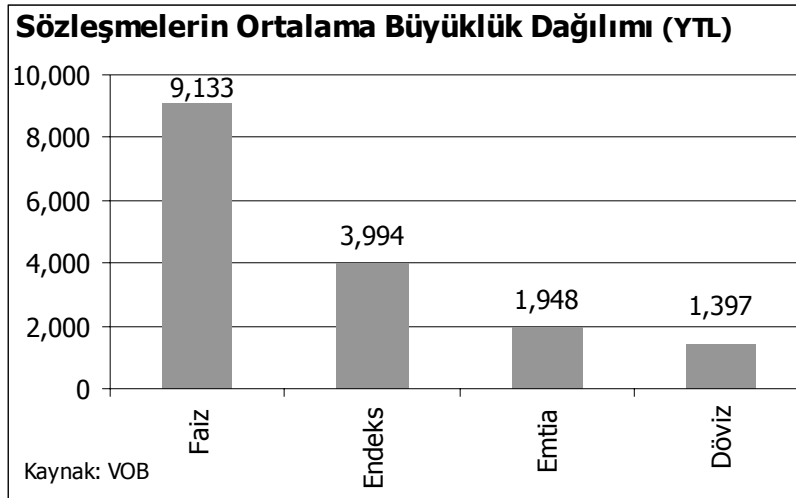
düşük olmasından kaynaklanmaktadır. 2005 yılında dövizle dayalı sözleşmelerin ortalama değeri 1.397 YTL olmuştur.

Endekse dayalı sözleşmelerde ise tersine bir durum söz konusudur. İşlem adedi açısından %9 payı olan endeks sözleşmelerinin YTL bazındaki işlem hacmindeki payı %23'tür çünkü endekse dayalı sözleşmelerin ortalama değeri 3.994 YTL'dir.

Endeks sözleşmelerinin ortalama değeri 4.000 YTL'dir.

En yüksek ortalama değer, işlem adedi açısından binde bir paya sahip olan faize dayalı sözleşmelere ait olup 9.133 YTL tutarındadır. Emtia sözleşmelerinin ortalama değeri ise 1.948 YTL'dir.

En yüksek ortalama değer faize dayalı sözleşmelere aittir.



Açık Pozisyon

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

Kısa pozisyon ise uzun pozisyonun tam tersidir. Sahip olunan pozisyon satış yönünde ise, bu kısa pozisyonudur. 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.

Vadeli işlem sözleşmesinde, uzun veya kısa pozisyon tutan yatırımcı açık pozisyonudur. 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 toplamına eşittir.

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



Açık pozisyon sayıları yıl içinde artmıştır.

İşlem hacmi ve sayısına paralel olarak, açık pozisyon sayıları da düzenli bir artış göstermiştir. İşlemlerin başladığı ilk ay olan Şubat ayı sonunda, açık pozisyon sayısı 2.438 olarak gerçekleşmiştir. Mart, Nisan, Mayıs ve Haziran aylarında da düzenli bir artış gösteren açık pozisyon sayısı, esas yükselişini Temmuz 2005'te yapmıştır. Temmuz sonundaki 74.335 adetlik açık pozisyon ilk beş ayın toplamından fazladır.



Eylül ayı sonunda 157.997'ye ulaşan açık pozisyon sayısı Kasım 2005'te 164.914'e yükselerek rekor seviyeye ulaşmıştır.

Piyasaların genelindeki olumlu hava ve İMKB endekslerindeki yükseliş VOB işlem hacmini olumlu etkilerken, açık pozisyon sayısını da yükseltmiştir. Aralık 2005'te, yıl sonu nedeniyle çoğu kurumun pozisyonlarını kapatmaları, açık pozisyon sayısını 140.159'a düşürmüştür.

Açık pozisyon sayılarının dayanak varlık bazında dağılımında, tüm aylarda, en yüksek pay döviz sözleşmelerine aittir. Şubat sonunda %73 olan döviz sözleşmelerine ait açık pozisyonların payı, devamlı artarak, Aralık ayı sonunda %96'ya yükselmiştir. Döviz dayalı sözleşmeler içerisinde en yüksek pay, dolar sözleşmelerine aittir. Dolar sözleşmelerine ait açık pozisyonların payı döviz sözleşmeleri içerisinde %90'dan 98'e yükselirken, tüm sözleşmeler içerisindeki payı %66'dan %93'e çıkmıştır.

Açık pozisyon sayısında dolar sözleşmelerinin payı %93'tür.

Endekse dayalı sözleşmelerin payı, döviz sözleşmelerinin aksine, yılın başında daha yüksekken yıl sonuna doğru gerilemiştir. Şubat sonunda endeks sözleşmelerine ait açık pozisyonların payı %17 iken, Aralık sonunda bu oran %4'e gerilemiştir.

Endeks sözleşmelerine ait açık pozisyonların payı yıl içerisinde gerilemiştir.

İMKB-100 endeksine dayalı sözleşmelerin Kasım 2005'te işlem görmeye başlaması nedeniyle, o aya kadar endeks sözleşmelerindeki tüm açık pozisyonlar İMKB-30 sözleşmelerine aittir. Endeks sözleşmelerinin kendi içindeki dağılımında İMKB-100 sözleşmelerinin payı Kasım ayında %37, Aralık ayında ise %54 olmuştur.

Endeks sözleşmelerine benzer şekilde, faiz sözleşmelerine ait açık pozisyonların payı da yıl içerisinde gerilemiştir. Şubat sonunda %9 olan bu oran, Aralık sonunda binde bire düşmüştür.

Faiz ve emtia sözleşmelerine ait açık pozisyon miktarı oldukça düşüktür.

Emtiaya dayalı sözleşmelerin payı ihmal edilecek kadar düşüktür. Şubat ayı dışında buğday sözleşmelerinde açık pozisyon oluşmamış, Şubat ayında ise sadece 2 adet sözleşmede açık pozisyon alınmıştır.

Sonuç

Şubat 2005'te işlemlere başlayan Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası A.Ş. ilk yılında hızla yükselen bir işlem hacmi sergilemiştir. En yüksek hacim ve en yüksek sayıda işlem, döviz dayalı sözleşmelerde, özellikle de Dolar sözleşmelerinde olmuştur. Emtia sözleşmelerinde, özellikle de Anadolu Kırmızı Buğday sözleşmelerinde hacim ve işlem adedi çok düşük seviyede gerçekleşmiştir.

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 kuruluşlar, banka ve aracı kurumlardır.

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

Yetki Belgelerine Göre Aracı Kurumlar

Faaliyet alanlarına göre aracı kurumlar 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.

Yetki ve İzin Belgelerine Göre Aracı Kurumlar	2004	2005
Alım Satım Aracılık	112	108
Repo/Ters Repo İşlemleri	68	67
Halka Arza Aracılık	61	59
Portföy Yönetimi	54	57
Yatırım Danışmanlığı	51	51
Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	5	42
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Menkul Kıymetlerin Ödünç Alma ve Verme İşlemleri	97	98
Kaynak: SPK		

Türev araçlar yetki belgesi sayısı artmıştır.

2005 yılı içinde 4 aracı kurumun faaliyetleri sona ermiştir. Yetki belgelerindeki azalış genel olarak bu kurumlardan kaynaklanmaktadır. TSPAKB üyesi 108 aracı kurumun tamamının Alım Satım Aracılık yetki belgesi vardır. 2005 yılında dikkat çeken bir gelişme, Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsasının faaliyete girmesiyle Türev Araçların Alım Satımına Aracılık yetki belgesine sahip olan kurum sayısındaki artıştır.

Faaliyetlerine Göre Aracı Kuruluşlar

Yukarıdaki bölümde yıl sonları itibarıyla aracı kurumların yetki belgelerine göre dağılımı verilmiştir. Bu bölümde ise, yıl içindeki faaliyet durumlarına göre aracı kurum sayıları yer almaktadır. İki bölüm arasında aracı kurum sayısındaki farklılık iki sebepten kaynaklanabilir. Birincisi, yıl içinde faaliyette olup, sene sonu itibarıyla kapanan aracı kurumlar ilk dağılımda yer almamakta, ancak bu bölümde görülmektedir. Diğer etken ise, bir faaliyet belgesine sahip olup, çeşitli gerekçelerle yıl içinde faaliyet göstermeyen aracı kurumlardır. Verilerin bu durumlar göz önüne alınarak değerlendirilmesi gerekmektedir.

2004 sonunda 112 aracı kurumun alım-satım aracılık yetki belgesi bulunuyorken, herhangi bir sermaye piyasası faaliyetinde bulunan aracı kurum sayısı 109 olmuştur. Diğer bir deyişle, 3 aracı kurum, gerekli yetki belgesine sahip olmasına rağmen, 2004 yılında faaliyette bulunmamıştır. Bu kurumlar, kendi istekleri veya SPK kararları uyarınca faaliyetlerini geçici

olarak durdurmuşlardır. 2005 yılı sonuna gelindiğinde ise, 108 kurumun alım-satım aracılık yetki belgesi olduğu görülmektedir; zira 2005 yılında 4 aracı kurumun faaliyetleri tamamen sona ermiştir.

108 kurumun yetki belgesi olmasına rağmen, 2005 yılında faaliyet gösteren aracı kurum sayısı 101'de kalmıştır. 7 aracı kurum faaliyet göstermemiştir.

2004 yılında faaliyet gösteren banka sayısı 42 iken 2005 yılında 41'e inmiştir. Düşüş TMSF bünyesindeki bir bankanın bir kamu bankasıyla birleşmesinden kaynaklanmaktadır. Sonuçta, İMKB'de hisse senedi veya SGMK işlemi yapan kurum sayısı 2004'te 151 iken, 2005'te 142'ye inmiştir.

Aşağıdaki tabloda, 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	2004	2005
Ticari Banka	31	30
Kalkınma ve Yatırım Bankası	11	11
Toplam	42	41
Aracı Kurum		
Banka Kökenli	36	32
Banka Kökenli Olmayan	73	69
Toplam	109	101

Kaynak: TSPAKB

Faaliyette olan aracı kuruluş sayılarının ortaklık yapılarına göre dağılımı ise aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Ortaklık Yapısına Göre Aracı Kuruluşlar				
	2004		2005	
	Banka	Aracı Kurum	Banka	Aracı Kurum
Özel	22	88	20	82
Yabancı	13	9	15	10
Özel Toplam	35	97	35	92
Kamu	5	4	5	4
TMSF	2	8	1	5
Kamu Toplam	7	12	6	9
Genel Toplam	42	109	41	101

Kaynak: TSPAKB

2005 yılında 2 özel banka yabancı yatırımcılara satılmış, dolayısıyla özel banka sayısı 2 adet azalırken, yabancı banka sayısı da 2 adet artmıştır. Toplamda özel banka sayısı değişmemiştir. Kamu bankalarının sayısı da değişmezken, TMSF yönetimindeki banka sayısı bir fon bankasının bir kamu bankasıyla birleşmesinden ötürü 2'den 1'e inmiştir.

2005 yılında 101 aracı kurum...

...ve 41 banka sermaye piyasası faaliyetinde bulunmuştur.

Aracı kuruluş sayısı gerilemiştir.

2004 yılında 88 olan özel aracı kurum sayısı, 2005 yılında 3 kurumun yabancı ortaklığı ve bazı kurumların faaliyet göstermemesi dolayısıyla 82'ye inmiştir. Öte yandan, 2 yabancı aracı kurumun 2005 yılında faaliyet göstermemesi dolayısıyla, yabancı aracı kurum sayısı 10 olmuştur. TMSF bünyesindeki aracı kurum sayısı ise, faaliyetlerin durdurulması veya sona erdirilmesi dolayısıyla 8'den 5'e inmiştir.

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 SGMK İşlem Hacmi			
	2004	2005	Değişim
Milyar YTL	4,173	5,190	24.4%
Milyar \$	2,935	3,873	32.0%

Kaynak: İMKB

SGMK işlemleri 2004 yılında %24 artmıştır.

Aracı kuruluşların toplam sabit getirili menkul kıymet işlem hacmi, 2005 yılında %24 oranında artarak 5,2 trilyon YTL'ye yükselmiştir.

Toplam kesin alım-satım işlem hacmi %25 oranında artarken, toplam repo-ters repo işlem hacmi %24 oranında bir artış göstermiştir.

Aracı Kuruluşların Kesin Alım-Satım İşlemleri (Milyar YTL)			
	2004	2005	Değişim
İMKB	715	942	31.7%
Tescil	376	422	12.2%
Toplam	1,092	1,364	24.9%

Kaynak: İMKB

SGMK işlemleri organize piyasaya yönelmektedir.

Kesin alım-satım işlemlerinde organize piyasada yapılan işlemlerin ağırlığı giderek artmaktadır. 2004 yılında, kesin alım-satım hacminin %65'i İMKB'de yapılmışken, 2005 yılında bu oran %69'a çıkmıştır.

Repo-ters repo işlemlerinin dağılımında da tescil işlemlerinin payının giderek azaldığı görülmektedir. 2004'te toplam repo işlemlerinin %87'si İMKB'de yapılmışken, 2005'te bu oran %91'e yükselmiştir. Bu durumun ağırlıklı olarak, hızlı büyüyen likit fon işlemlerinden kaynaklandığı düşünülmektedir.

Aracı Kuruluşların Repo-Ters Repo İşlemleri (Milyar YTL)			
	2004	2005	Değişim
İMKB	2,678	3,485	30.2%
Tescil	404	340	-15.6%
Toplam	3,081	3,826	24.2%

Kaynak: İMKB

SGMK işlemlerinde pazar paylaşımı incelendiğinde, toplam kesin alım-satım işlem hacminde aracı kurumların payı %18 civarında gerçekleşmiştir. 2004 yılında bu oran %19 idi.

Aracı kurumların kesin alım-satım işlemlerindeki payı %18'dir.

Aracı kurumların kesin alım-satım için İMKB'yi tercih ettikleri görülmektedir. Organize piyasada yapılan işlemlerin %25'i aracı kurumlar tarafından gerçekleştirilmektedir. İMKB dışında yapılan işlemlerde ise, bankalar %98 gibi yüksek bir paya sahiptir.

Aracı Kuruluşların Kesin Alım-Satım İşlem Hacmi Dağılımı (2005)			
	İMKB	Tescil	Toplam
Ticari Bankalar	70.0%	81.3%	73.5%
Kalkınma ve Yatırım Bank.	5.4%	16.4%	8.8%
Toplam Banka	75.4%	97.7%	82.3%
Banka Kökenli Aracı Kurum	21.3%	1.9%	15.3%
Banka Kökenli Olmayan A.K.	3.3%	0.4%	2.4%
Toplam Aracı Kurum	24.6%	2.3%	17.7%
TOPLAM	100.0%	100.0%	100.0%
Kaynak: İMKB			

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

Benzer şekilde, repo-ters repo piyasasında da bankaların hakimiyeti söz konusudur. Pazar payları %82 seviyesindedir.

Aracı Kuruluşların Repo-Ters Repo İşlem Hacmi Dağılımı (2005)			
	İMKB	Tescil	Toplam
Ticari Bankalar	79.4%	81.4%	79.5%
Kalkınma ve Yatırım Bank.	1.9%	2.8%	2.0%
Toplam Banka	81.3%	84.3%	81.5%
Banka Kökenli Aracı Kurum	16.8%	10.8%	16.3%
Banka Kökenli Olmayan A.K.	1.9%	4.9%	2.2%
Toplam Aracı Kurum	18.7%	15.7%	18.5%
TOPLAM	100.0%	100.0%	100.0%
Kaynak: İMKB			

Repo-ters repo piyasasındaki tescil işlemlerinde de bankalar aktif olup pazar payları %84'tür. Organize piyasa işlemlerinde ise bankaların payı %81, aracı kurumların %19 civarındadır.

Aracı kurumların repo-ters repo işlemlerindeki payı %19'dur.

Aracı kurumların kendi içlerindeki dağılıma bakıldığında, banka kökenli aracı kurumların İMKB repo piyasasında daha yoğun işlem yaptıkları görülmektedir. Banka kökenli olmayan aracı kurumların repo işlemleri ise ağırlıklı olarak İMKB dışında gerçekleşmektedir.

Banka kökenli olmayan aracı kurumlar repo işlemlerini İMKB dışında yapmaktadır.

SGMK işlemlerinde yoğun bir konsantrasyon söz konusudur. Aracı kuruluşların toplam SGMK hacminin %69'unu işlem

İşlem hacminin %69'unu 10 kurum gerçekleştirmektedir.

hacminde ilk 10 sırada bulunan kuruluşlar gerçekleştirmiştir. Bu 10 kuruluştan 9'u banka, biri de yabancı banka kökenli bir aracı kurumdur.

Toplam SGMK İşlem Hacmi Sıralaması (2005)		
Sıralama	İşlem Hacmi Payı	Kümülatif Pay
1-10	68.7%	68.7%
11-20	15.7%	84.4%
21-50	14.3%	98.7%
51-100	1.3%	100.0%
101-142	0.0%	100.0%

Kaynak: İMKB

HİSSE SENETLERİ PİYASASI FAALİYETLERİ

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 işlem hacmi 2005 yılında %30 oranında artmıştır.

2005 yılında, aracı kurumların toplam hisse senedi işlem hacimleri %30 oranında artarak 540 milyar YTL'ye ulaşmıştır. Dolar bazında hisse senedi işlem hacmi 404 milyar \$'la 2000 yılında ulaşılan 364 milyar \$'lık tarihi rekorun da üzerine çıkmıştır.

Hisse Senedi İşlem Hacmi			
	2004	2005	Değişim
Milyar YTL	416.8	539.9	29.5%
Milyar \$	295.5	403.5	36.6%

Kaynak: İMKB

Hisse senetlerindeki pazar payının analizinde, aracı kurumlar türlerine ve ortaklık yapılarına göre incelenmiştir.

2005 yılında 101 aracı kurum hisse senedi piyasasında faaliyet göstermiştir. Faaliyette olan 32 adet banka kökenli aracı kurum, işlem hacminin %55'ini oluşturmuştur. 2004 yılında bu oran %56 idi. Düşüş TMSF iştiraki olan bir aracı kurumun özel sektöre satışını yansıtmaktadır.

Türüne Göre Aracı Kurumların Hisse Senedi İşlem Hacmi Payları		
	2004	2005
Banka Kökenli	56.5%	55.5%
Banka Kökenli Olmayan	43.5%	44.5%

Kaynak: İMKB, TSPAKB

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

Özel kurumların pazar payında görülen gerileme, sektörde yabancı ortaklıkların artmasından kaynaklanmıştır. Daha önce

“özel” kategorisinde yer alan 3 kurum, çeşitli ortaklıklar vesilesiyle “yabancı” tanımlamasına geçmiştir. Bu etkiyle, 10 adet yabancı aracı kurumun işlem hacmi payı %20 olmuştur.

Yabancı kurumların payı artmıştır.

Ortaklık Yapısına Göre Aracı Kurumların Hisse Senedi İşlem Hacmi Payları		
	2004	2005
Kamu	2.1%	1.8%
TMSF	0.2%	0.4%
Kamu Toplamı	2.3%	2.2%
Özel	85.9%	77.5%
Yabancı	11.8%	20.3%
Özel Toplamı	97.7%	97.9%
Genel Toplam	100.00%	100.00%
Kaynak: İMKB, TSPAKB		

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, faaliyette olan 101 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		
	2004	2005
Yurtiçi Yatırımcı	87.0%	80.3%
Yurtiçi Bireysel Müşteriler	71.7%	64.6%
Yurtiçi Kurumlar	9.9%	12.0%
Yurtiçi Kurumsal Müşteriler	5.4%	3.6%
Yurtdışı Yatırımcı	13.0%	19.7%
Yurtdışı Bireysel Müşteriler	0.3%	0.2%
Yurtdışı Kurumlar	7.0%	8.3%
Yurtdışı Kurumsal Müşteriler	5.7%	11.2%
TOPLAM	100.0%	100.0%
Kaynak: TSPAKB		

2005 yılında aracı kurumların işlem hacminin müşteri bazındaki dağılımı incelendiğinde, 2004 yılında olduğu gibi, yurtiçi yatırımcıların payının azaldığı, yurtdışı yatırımcıların payının ise önemli ölçüde arttığı görülmektedir. Yabancı yatırımcıların işlem hacmindeki payı %20’yi bulmuştur. 2003 yılında %8 olan bu oran, 2004’te %14’e yükselmişti.

Yabancı yatırımcıların işlem hacmi önemli ölçüde artmıştır.

Toplam hisse senedi işlem hacminde en önemli pay %65 ile yurtiçi bireysel müşterilerindir. 2005 yılında, yurtiçi yatırımcılarda hem bireysel, hem de kurumsal müşterilerin payı gerilemiştir. Buna karşın yurtiçi kurumların payı 2 puan artışla

Yerli bireysel müşterilerin işlem hacmi payı %65’e gerilemiştir.

%12'ye yükselmiştir. Yurtiçi kurumlar, aracı kurum portföyü, şirketler, vakıflar, kooperatifler vb. kurumların işlemlerini kapsamaktadır.

Yabancı kurumsal yatırımcıların işlem hacmindeki payı %11 olmuştur.

Yurtdışı yatırımcıların alt kategorilerine bakıldığında, en önemli artışın yurtdışı kurumsal müşterilerde yaşandığı görülmektedir. Yurtdışı kurumsal müşteriler, yurtdışında yerleşik yatırım fonları, yatırım ortaklıkları ve sigorta şirketlerinden oluşmaktadır. Bu kurumların İMKB'nin toplam işlem hacmi içindeki payı 2004 yılında %6 iken 2005 yılında %11'e çıkmıştır.

TSPAKB tarafından tutulan verilere göre, 2004 yılına kadar yabancı yatırımcıların işlem hacminde en önemli pay, kurumsal yatırımcılara aitti. Fakat, yalnızca 2004 yılında yurtdışı kurumların payı kurumsal yabancı yatırımcıların üzerine çıkmıştı. 2005 yılında yurtdışı kurumların işlem hacmindeki payı %8 olmuş, yeniden kurumsal yatırımcıların altına inmiştir.

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		
	2004	2005
Yurtiçi Pazarlama	25.5%	25.0%
Şubeler	19.7%	17.8%
Acenteler	23.8%	19.7%
İrtibat Bürosu	2.7%	2.2%
İnternet	4.9%	5.6%
Çağrı Merkezi	1.0%	0.9%
Yatırım Fonları	2.5%	1.8%
Portföy Yönetimi	1.0%	0.8%
Kurum Portföyü	6.5%	6.6%
Yurtdışı Pazarlama	12.4%	19.5%
TOPLAM	100.0%	100.0%
Kaynak: TSPAKB		

Yurtdışı pazarlamanın işlem hacmindeki payı %19,5 olmuştur.

Departman bazında işlem hacmi dağılımı incelendiğinde, müşteri bazındaki dağılıma paralel olarak yurtdışı müşterilerin payının arttığı görülmektedir.

Müşteri bazında dağılımda verilen yurtdışı yatırımcı payı (%19,7) ile departman bazında dağılımda verilen yurtdışı pazarlama departmanı payı (%19,5) 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.

Yurtiçi Pazarlama departmanının payı biraz düşerek %25 olmuştur. Sayıca artmalarına rağmen, şube ve irtibat bürolarının işlem hacmindeki payları 2004'e kıyasla düşüş göstermiştir. Acente, şube ve irtibat bürolarını içeren merkez dışı örgütlerin toplam işlem hacmi içindeki payları da %46'dan %40'a inmiştir.

Buna karşın internet üzerinden gerçekleştirilen işlem hacmi düzenli olarak artmaktadır. 2000 yılında %1'in altında olan internet işlemlerinin payı 2005 yılında %5,6'ya çıkmıştır.

Çağrı merkezlerinden yapılan işlemlerin toplam işlem hacmindeki payı, 2005 yılında %1 seviyesinde kalmaya devam etmiştir.

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

Portföy yönetimi ve yatırım fonlarının işlem hacmindeki payları ise, toplamda 2004'e kıyasla 1 puan kadar gerileyerek %2,6 olmuştur.

Portföy yönetimi ve yatırım fonu işlem hacmi payları azalmıştır.

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

Aracı kurumların yatırım bankacılığı faaliyetleri incelenmiştir.

Verileri konsolide edilen 101 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, 2005 yılında yatırım bankacılığının herhangi bir alanında faaliyeti olan kurum sayısı 32'dir. Bu rakam 2004'te 34 idi.

37 aracı kurumda kurumsal finansman çalışanı bulunmaktadır.

Sözleşme sayıları, şirketlerle yapılan ve sadece o aracı kurumu ilgili yatırım bankacılığı faaliyeti konusunda tek yetkili kılan sözleşmeleri ifade etmektedir. Konsorsiyumlarda sadece lider

Halka arzlarda yalnızca lider aracı kurum dikkate alınmıştır.

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 artırım ve temettü dağıtım 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 İdaresi'ne 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, stratejik ve finansal ortaklık arayışı bir arada da yer alabilmektedir. Dolayısıyla hisselerini satmak isteyen şirketler, bu iki kategoride çıkıyor ve çift sayılıyor olabilir. Benzer şekilde, sermaye artırım ve temettü dağıtım projeleri de aynı sözleşmede yer alarak çift sayılabilmektedir. Bu nedenle bu tablodan elde edilecek sözleşme sayılarının birebir şirket sayılarına denk geldiği düşünülmemelidir.

2005 yılında aracı kurumların elinde 471 sözleşme bulunmaktaydı.

Aracı kurumların yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, 2005 yılı içinde ellerinde toplam 471 sözleşme bulunmaktadır. Bunlardan 72'si süresi dolmak veya feshedilmek suretiyle iptal olurken, 208'i tamamlanmıştır. 191 proje ise 2006 yılına devretmiştir.

2004 yılında halka arz piyasası önemli ölçüde canlanmış, 10 şirket aracı kurumlar tarafından halka açılmıştır. 2004'teki 2

halka arzda lider aracı kuruluş olarak bir banka yer almıştı. 2005 yılında da halka arzlardaki canlanma devam etmiş, 11 yeni şirket halka arz edilmiştir. Bunlardan ikisi, borsa yatırım fonlarıdır. 7 adet sözleşmenin feshedildiği ve 4 adet sözleşmenin de süresinin dolduğu göz önüne alındığında, 2006 yılına girerken aracı kurumların elinde 19 halka arz projesi bulunduğu ortaya çıkmaktadır.

Aracı kurumlar 2005'te 11 halka arz gerçekleştirmiş...

...19 halka arz projesi 2006 yılına devredilmiştir.

Kurumsal Finansman Faaliyetleri (Proje Sayıları)						
	2004		2005			
	Tamam-lanan	Toplam Sözleşme	Tamam-lanan	Süresi Dolan	Fesih Edilen	Devreden
Halka Arz	10	41	11	7	4	19
SAB-Alış	5	44	11	8	4	21
SAB-Satış	6	87	5	13	9	60
Finansal Ortaklık	1	24	0	11	0	13
Özelleştirme-Alış	2	28	16	3	2	7
Özelleştirme-Satış	4	8	3	0	0	5
Sermaye Artırımı	59	79	54	0	2	23
Temettü Dağıtımı	20	86	60	4	0	22
Diğer Danışmanlık	84	74	48	4	1	21
TOPLAM	191	471	208	50	22	191
Kaynak: TSPAKB						

Şirket Satın Alma/Birleşmelerle ilgili olarak, alış tarafında 11 ve satış tarafında 5 proje tamamlanmıştır. Satış tarafında üzerinde çalışılan 60 proje 2006 yılına devretmiştir.

Özelleştirme-Alış tarafında 7 proje 2006 yılına devretmiştir.

Özelleştirme projelerinde, alıcı tarafına verilen danışmanlık hizmetlerinde önemli bir artış gerçekleşmiştir. 2005 yılında aracı kurumların özelleştirme projelerinde alıcı tarafına danışmanlık hizmeti sunmak üzere 28 sözleşmesi bulunmaktadır. Bunlardan 16'sı tamamlanmıştır. Özelleştirme kapsamındaki şirketlerin hisselerinin alınmasına yönelik projeler, genelde uzun dönemli olup 7 tanesi 2006 yılında da devam etmektedir.

Özelleştirme kapsamındaki şirketlerin değerlemesini yapmak ve danışmanlık hizmeti sunmak üzere, Özelleştirme İdaresi ile yapılan sözleşme sayısı 8'dir. Özelleştirme-Satış tarafında 3 projenin tamamlanmış olması, aracı kurumların değerlendirme ve danışmanlık raporlarını tamamlayıp Özelleştirme İdaresi'ne teslim ettiklerini göstermektedir. Özelleştirme kapsamındaki şirketlerin hisselerinin satılması İdare'nin sorumluluğunda olup "Tamamlanan" ifadesi özelleştirmenin tamamlandığı anlamına gelmemektedir. Özelleştirme İdaresi için üzerinde çalışılan 5 danışmanlık projesi 2006 yılında devam etmektedir.

Halka açık şirketlerin sermaye artırımı ve temettü dağıtım işlemlerinin bir kısmı, aracı kurumlar tarafından yürütülmektedir. Temettü dağıtımlarında tamamlanan proje sayısı 20'den 60'a çıkmıştır. Bu durum, temettü dağıtan şirket sayısının arttığına işaret etmektedir. Sermaye artırımlarında tamamlanan işlem

Temettü dağıtan şirket sayısı artmıştır.

sayısı ise 2004 yılında 59 iken, 2005 yılında 54 olarak gerçekleşmiştir.

Diğer danışmanlık hizmetlerinde, tamamlanan proje sayısı 2004'te 84 iken, 2005'te 48 olmuştur. Fakat 2004 yılındaki 84 projenin 52 tanesi, dolaşımda olmayan hisse senetlerinin Takasbank'a teslim edilip dolaşıma alınmasını sağlama amaçlı işlemlerdi. Bu işlemler çıkarılırsa, diğer danışmanlık başlığı altında tamamlanan proje sayısı 2004 yılı için 32'ye inmektedir. 2005 yılında ise benzer proje sayısı önemli düzeyde gerçekleşmemiştir.

Sektör 2005 yılına 191 proje ile girmiştir.

Sonuçta aracı kurumlar, 2006 yılına toplam 191 proje ile girmişlerdir. Bu projeler içinde ağırlıklı olarak Şirket Satın Alma/Birleşme işlemleri yer almaktadır.

PORTFÖY YÖNETİMİ FAALİYETLERİ

2005 sonu itibariyle 57 aracı kurumun Portföy Yönetimi yetki belgesi bulunmaktadır. Ancak, aracı kurumlardan derlenen verilere göre, aynı tarihte 43 aracı kurum bu hizmeti vermektedir.

Aracı Kurumlarda Portföy Yönetimi Faaliyetleri			
	2004	2005	Değ.
Aracı Kurum Sayısı	40	43	7.5%
Portföy Yönetimindeki Yatırımcı Sayısı	731	766	4.8%
Bireysel Yatırımcı Sayısı	608	635	4.4%
A Tipi Yatırım Fonu Sayısı	40	43	7.5%
B Tipi Yatırım Fonu Sayısı	46	53	15.2%
Diğer Kurumsal Yatırımcı Sayısı	14	13	-7.1%
Diğer Kurum Sayısı	23	22	-4.3%
Yönetilen Portföy Büyüklüğü (mn. YTL)	2,926	3,141	7.3%
Bireysel Yatırımcı Portföy Büyüklüğü	100	115	15.5%
A Tipi Yatırım Fonu Portföy Büyüklüğü	144	131	-9.0%
B Tipi Yatırım Fonu Portföy Büyüklüğü	2,450	2,454	0.2%
Diğer Kurumsal Yatırımcı Portföy Büyüklüğü	112	89	-20.5%
Diğer Kurum Portföy Büyüklüğü	120	351	192.5%
Müşteri Başı Portföy (mn. YTL)	4.0	4.1	2.4%
Bireysel Yatırımcı Portföy Büyüklüğü	0.2	0.2	10.6%
A Tipi Yatırım Fonu Portföy Büyüklüğü	3.6	3.0	-15.3%
B Tipi Yatırım Fonu Portföy Büyüklüğü	53.3	46.3	-13.1%
Diğer Kurumsal Yatırımcı Portföy Büyüklüğü	8.0	6.9	-14.4%
Diğer Kurum Portföy Büyüklüğü	5.2	15.9	205.8%

Kaynak: TSPAKB

2005 sonunda aracı kurumların yönettiği portföy büyüklüğü 3,1 milyar YTL'ye çıkmıştır.

2005 yılı sonu itibariyle aracı kurumlarda portföy yönetiminde 766 bireysel ve kurumsal yatırımcının toplam 3,1 milyar YTL'lik portföyü bulunmaktadır. Ancak, rakamları değerlendirirken, herhangi bir yatırımcının birden fazla aracı kurumda hesabı bulunabileceği göz önüne alınmalıdır.

Bireysel yatırımcılar tarafında, yatırımcı sayısı %4 oranında, portföy büyüklüğü %15 oranında artmıştır. Kişi başı bireysel portföy büyüklüğü ise %11 oranında artarak 182.000 YTL olmuştur.

Kişi başı bireysel portföy büyüklüğü artmıştır.

Aracı kurumların yönettiği A tipi yatırım fonu sayısı geçen yılın aynı dönemine kıyasla 3 adetlik bir artışla 43'e çıkmıştır. Bununla beraber, aracı kurumlarca yönetilen A Tipi fonların toplam portföy büyüklükleri, 2005 sonunda %9 oranında azalarak 131 milyon YTL olmuştur.

Aracı kurumların yönettiği A tipi fon sayısı 43'e...

Aracı kurumların yönettiği B tipi fonların sayısı ise 46'dan 53'e çıkmıştır. Buna rağmen, B Tipi fonların portföy büyüklüğü değişmeyerek 2,4 milyar YTL'de kalmıştır.

...B Tipi fon sayısı da 53'e çıkmıştır.

Sonuçta, aracı kurumların portföy yönetimi hizmeti sundukları toplam yatırımcı sayısı ile, yönetilen portföy büyüklüğü 2005 yılında artış göstermiştir. 2002-2004 yılları arasında, bu hizmetlerin portföy yönetim şirketlerine devredilmesinden ötürü aracı kurumların portföy yönetim faaliyetleri küçülmekteydi.

Aracı kurumların portföy yönetim hizmetlerine talep artmıştır.

Portföy yönetim hizmeti, aracı kurumların yanı sıra, portföy yönetim şirketleri tarafından da verilmektedir. SPK tarafından açıklanan verilere göre, 2005 sonunda 20 portföy yönetim şirketi faaliyet göstermektedir.

Buna göre, portföy yönetim şirketlerindeki bireysel müşteri sayısı, 2005 yılında 248 kişilik artışla 2.190 olmuştur. Bireysel yatırımcıların ortalama portföy büyüklüğü ise %87 artışla 268.000 YTL'ye yükselmiştir.

Portföy Yönetim Şirketleri			
	2004	2005	Değ.
Portföy Yönetimindeki Yatırımcı Sayısı	2,283	2,603	14.0%
Bireysel	1,942	2,190	12.8%
Kurumsal-Tüzel	341	413	21.1%
Yönetilen Portföy Büyüklüğü (mn. YTL)	24,453	30,266	23.8%
Bireysel	278	586	110.9%
Kurumsal-Tüzel	24,175	29,680	22.8%
Müşteri Baş Portföy (mn. YTL)	10.71	11.63	8.6%
Bireysel	0.14	0.27	87.0%
Kurumsal-Tüzel	70.89	71.86	1.4%
Kaynak: SPK			

Portföy yönetimi hizmetinden yararlanan kurumsal yatırımcılar (yatırım fonları, yatırım ortaklıkları, emeklilik yatırım fonları ve sigorta şirketleri) ve tüzel yatırımcıların sayısındaki artışla beraber, yönetilen portföy büyüklüğü %23 yükselerek 30 milyar YTL olmuştur.

Portföy yönetim şirketlerince 30 milyar YTL yönetilmektedir.

Portföy yönetim şirketleri ile aracı kurum toplamına bakıldığında, 3.369 kişi ve kurumun profesyonel portföy yönetim

**Profesyonellerce yönetilen
toplam portföy büyüklüğü
33 milyar YTL olmuştur.**

hizmetlerine başvurduğu söylenebilir. Ancak, aynı müşterinin farklı kurumlardan portföy yönetimi hizmeti alabileceği ve müşteri sayısında birden fazla kez sayılabileceği göz önüne alınmalıdır. Toplamda, profesyoneller tarafından yönetilen toplam portföy büyüklüğü 2005 yılında %22 artışla 33 milyar YTL'ye çıkmıştır.

KREDİLİ İŞLEMLER

**80 kurum müşterilerine
kredi kullandırmıştır.**

2005 sonu itibariyle 98 aracı kurumda Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Menkul Kıymetlerin Ödünç Alma ve Verme İşlemleri yetki belgesi bulunmaktadır. TSPAKB tarafından elde edilen verilere göre, 80 aracı kurum müşterilerine hisse senedi alımı için kredi kullandırmıştır.

**Aracı kurumlardaki kredi
sözleşmesi sayısı...**

2005 sonunda aracı kurumların yatırımcıları ile olan kredi sözleşmesi sayısı 44.845'tir. Bu rakam 2004 sonuna göre %18'lik bir artışa karşılık gelmektedir.

**...ve kredi bakiyesi bulunan
kişi sayısı artmıştır.**

Toplam sözleşme sayısındaki artışa paralel olarak, aktif şekilde kredi kullanan müşteri sayısı %8 oranında yükselmiştir. 30 Aralık 2005 itibariyle, 9.501 kişi fiili olarak kredi kullanmaktadır. Bu rakam kredi sözleşmesi bulunan müşterilerin %21'ine 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	37,950	44,845	18.2%
Kredi Kullanan Müşteri Sayısı	8,796	9,501	8.0%
Kredi Bakiyesi (bin YTL)	292,359	380,724	30.2%
Kişi Başına Kredi Bakiyesi	33	40	20.6%
Kaynak: TSPAKB			

**Aracı kurumların açtıkları
toplam kredi bakiyesi 381
milyon YTL'ye çıkmıştır.**

Bununla beraber, kişi başına kullanılan kredi miktarı da 33.238 YTL'den 40.072 YTL'ye çıkmıştır. Böylece, 2005 sonu itibarı ile sektörün açtığı toplam kredi bakiyesi 381 milyon YTL'ye ulaşmıştır. Bu durum, 2006 yılına girerken yatırımcıların ve aracı kurumların hisse senedi piyasası ile ilgili iyimser beklentilerini yansıtmaktadır.

ŞUBE AĞI

**70 kurumun merkez dışı
örgütü bulunmaktadır.**

Yıllara göre, şube, acente ve/veya irtibat bürosu olan aracı kurum sayıları aşağıdaki tabloda sunulmuştur. 2005 yılı sonunda 44 aracı kurumun şubesi, 27 aracı kurumun acentesi, 33 aracı kurumun da irtibat bürosu vardır. En az bir merkez dışı örgütü bulunan kurum sayısı ise 70'tir. 31 kurumun hiç merkez dışı örgütü bulunmamaktadır.

Aracı Kurum Sayısı	2004	2005
Şubesi Olan	41	44
İrtibat Bürosu Olan	32	33
Acentesi Olan	27	27
Kaynak: TSPAKB		

2004 yılında 12 aracı kurum şube sayısını arttırırken, 7 aracı kurum şube sayısını azaltmış veya kapatmıştır. 6 kurum irtibat bürosu sayısını azaltırken veya tamamını kapatırken, 6 kurum da yeni irtibat bürosu açmıştır.

12 kurum şube sayısını arttırmış, 7'si azaltmıştır.

Şube Ağı Değişen Aracı Kurum Sayısı (2005)	Artan	Azalan
Şube	12	7
İrtibat Bürosu	6	6
Acente Şubesi	15	5
Kaynak: TSPAKB		

Acentelik sözleşmesi bulunan aracı kurumların 15 tanesinde, kullanılan acente şubesi sayısı artmıştır. Genelde banka kökenli aracı kurumlar, acentelik sözleşmeleri yaparak banka şubelerinden de aracılık hizmeti vermektedirler.

Banka kökenli 14 aracı kurumda acente şubesi sayısı artmış, bir katılım bankası ile acentelik sözleşmesi yapmış bağımsız bir aracı kurum ise, erişim ağını genişletmiştir. 5 aracı kurumun acentesinde toplam şube sayısı azalmıştır. Bu durum, birleşme ve satın almaları yansıtmaktadır.

Aracı kurumların yatırımcılara hizmet sunmak için kullandıkları toplam erişim ağı verilerine bakıldığında, sektörde toplam şube ve irtibat bürosu sayısının arttığı, acente şubesi sayısında ise 44 adetlik bir düşüş olduğu gözlenmektedir. Düşüş, esas olarak TMSF bünyesindeki bir bankanın yeniden yapılanmasından kaynaklanmaktadır. Aslında, bu etki hariç bırakıldığında acente şubesi sayısında 110 adetlik bir artış meydana gelmiştir.

Erişim Ağı	2003	2004	Adet Değ.
Şube	224	234	10
İrtibat Bürosu	67	69	2
Acente Şubesi	4,450	4,406	-44
Toplam	4,741	4,709	-32
Kaynak: TSPAKB			

Bu gelişmelerle beraber, yatırımcıların sermaye piyasası hizmeti almak için kullanabilecekleri fiziki erişim noktası sayısı 4.709 olmuştur.

Toplam erişim noktası sayısı 4.709'dur.

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 gerçekleşen toplam işlem hacmi %50 artmıştır.

İnternet üzerinden hizmet sunan kurum sayısı 2005 sonu itibarıyla 61'e çıkmıştır. Emri gerçekleşen farklı müşteri sayısı ise %7 düşüşle 118.800'e inmiştir. Müşteri sayılarındaki düşüş bir aracı kurumun internet kanallarını yeniden yapılandırmasından kaynaklanmıştır. Bu aracı kurumda önceki yıllarda çok küçük emirler dahi iletebilirken, 2005 yılındaki düzenlemeyle belli büyüklüklerin üzerindeki yatırımcılara internetten işlem yapma imkânı tanınmıştır. Düşüş büyük oranda bu işlemten kaynaklanmaktadır. Ancak, gerçekleşen işlem hacmi %50 artışla 30 milyar YTL'yi bulmuştur. İşlem hacmi dağılımı bölümünde de görüldüğü üzere, internet üzerinden yapılan işlemlerin toplamdaki payı 2004'te %5 iken, 2005'te %6'ya çıkmıştır.

İnternet emirlerinin ortalama büyüklüğü 3.000 YTL'dir.

İnternet işlemlerinde, önceki yıllara benzer şekilde, 2005 yılında da iletilen emirlerin yarısının gerçekleştiği gözlenmektedir. Gerçekleşen hisse senedi işlem hacmi de verilen emir hacminin yarısı civarında olmuştur. İnternet üzerinden iletilen ortalama emir büyüklüğü 3.000 YTL, emir başına gerçekleşen ortalama hisse senedi hacmi ise 2.800 YTL seviyesindedir. Gerçekleşen emir büyüklüğü %27 artmıştır.

İnternet İşlemleri	2004	2005	Değ.
Aracı Kurum Sayısı	50	61	22%
İletilen Emir Sayısı	16,777,374	19,410,605	16%
Gerçekleşen Emir Sayısı	9,191,243	10,858,346	18%
Emir İleten Farklı Müşteri Sayısı	134,403	123,167	-8%
Emri Gerçekleşen Farklı Müşteri Sayısı	128,266	118,800	-7%
İletilen Hisse Senedi Hacmi (mn. YTL)	39,110	58,901	51%
Gerçekleşen Hisse Senedi Hacmi (mn. YTL)	20,131	30,285	50%
Kaynak: TSPAKB			

İnternet müşterileri aylık ortalama 21.000 YTL'lik işlem yapmıştır.

İnternet üzerinden işlem yapan yatırımcılar 2005 yılında kişi başına ortalama 478.000 YTL'lik emir iletmıştır. Bu yatırımcıların gerçekleştirdikleri hisse senedi işlem hacmi ise kişi başına ortalama 255.000 YTL'dir (aylık ortalama 21.240 YTL). Bu tutar 2004'e kıyasla %62 artışa tekabül etmektedir.

İnternet müşterilerinin işlem hacimleri hızla artmaktadır. Giderek artan sayıda kurumun internet üzerinden hizmet vermesi ile internet işlemleri çok daha önemli hale gelmektedir.

Çağrı merkezi işlemlerinin toplamdaki payı değişmemiştir.

İnternet üzerinden yapılan işlemlerin payında önemli artışlar gözlenirken, çağrı merkezleri aracılığıyla gerçekleştirilen işlem hacminin toplamdaki payının fazla değişmeyerek %0,9'da kaldığı görülmektedir.

Çağrı merkezi olan kurum sayısı, bir aracı kurumun faaliyetlerini durdurması sebebiyle 16'dan 15'e inmiştir.

Çağrı merkezlerinden işlem yapan müşteri sayısı %27 oranında azalmıştır. Ancak, bu müşterilerin gerçekleştirdiği işlem hacmi %11 artarak 4,7 milyar YTL olmuştur. Diğer bir deyişle çağrı merkezi müşterileri daha büyük hacimli emirler vermeye başlamışlardır.

Çağrı merkezi işlem hacmi %11 artmıştır.

Çağrı Merkezi İşlemleri	2004	2005	Değ.
Aracı Kurum Sayısı	16	15	-6%
İletilen Emir Sayısı	1,770,663	1,502,185	-15%
Gerçekleşen Emir Sayısı	1,288,495	1,082,707	-16%
Emir İleten Farklı Müşteri Sayısı	59,789	43,697	-27%
Emri Gerçekleşen Farklı Müşteri Sayısı	57,876	42,359	-27%
İletilen Hisse Senedi Hacmi (mn. YTL)	6,677	7,350	10%
Gerçekleşen Hisse Senedi Hacmi (mn. YTL)	4,228	4,697	11%
Kaynak: TSPAKB			

2005 yılında, çağrı merkezi aracılığıyla iletilen hisse senedi emirlerinin %72'si gerçekleşmiştir. İletilen emir hacminin gerçekleşme oranı ise %64 seviyesinde olmuştur.

Çağrı merkezi üzerinden iletilen emirlerin ortalama büyüklüğü 4.900 YTL, gerçekleşen emirlerin ortalama büyüklüğü ise 4.300 YTL'dir.

Çağrı merkezi işlemlerinde ortalama emir büyüklüğü 4.300 YTL olmuştur.

2005 yılında çağrı merkezi müşterileri kişi başına ortalama 168.000 YTL'lik emir vermişlerdir. Kişi başına gerçekleştirdikleri ortalama işlem hacmi ise 111.000 YTL (aylık 9.240 YTL) seviyesindedir. 2004 yılında bu rakam 73.000 YTL idi.

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

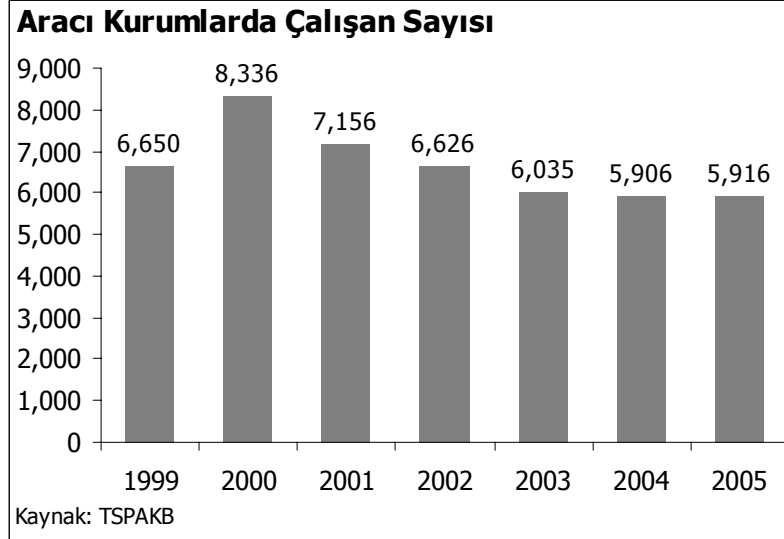
Yatırımcılar interneti tercih etmektedir.

İnternet üzerinden işlem yapan müşteri sayısı, çağrı merkezi üzerinden işlem yapan müşteri sayısının iki katından fazladır. Toplam internet işlem hacmi de çağrı merkezi işlemlerinden yaklaşık altı kat daha fazladır. Sonuç olarak, alternatif dağıtım kanalları arasında yatırımcılar, internet üzerinden işlem yapmayı çağrı merkezlerine tercih etmektedir.

ÇALIŞAN PROFİLİ

2001 yılında yaşanan krizin ardından, aracı kurumların çalışan sayısında başlayan düşüş trendi 2005'te durmuş, çalışan sayısı az da olsa artmaya başlamıştır. Aracı kurum sayısındaki düşüşe rağmen, yıl toplamında çalışan sayısı 10 kişi artarak 5.916'ya çıkmıştır.

Aracı kurumlarda çalışan sayısındaki düşüş durmuştur.



Bankacılık sektöründe çalışan sayısı artmaya devam etmiştir.

Bankacılık sektöründe çalışan sayısı 2004 yılında artmaya başlamıştı. Türkiye Bankalar Birliği'nin (TBB) derlediği bankacılık sektörü verilerine göre, 2005 yılında da bankacılık sektöründe çalışanların sayısı %4 artarak 132.258 kişiye çıkmıştır.

2005 yılında 41 aracı kurumun çalışan sayısı artarken, 49 aracı kurumun çalışan sayısı azalmış, 11 kurumunki değişmemiştir. Aracı kurum sayısındaki azalmaya bağlı olarak, aracı kurum başına ortalama çalışan sayısı 2004 yılında 57 iken 2005'te 59'a çıkmıştır.

16 kurum sektörün yarısını istihdam etmektedir.

Aracı kurumların üçte biri (35 kurum) 25 kişiden az çalışan istihdam etmektedir. Bu kurumlarda sektördeki toplam personelin %9'u çalışmaktadır. 25 ile 99 arasında çalışanı bulunan 50 kurum toplam istihdamın %42'sini oluşturmaktadır. 100'den fazla çalışanı olan 16 kurum ise, tüm sektördeki istihdamın yarısını teşkil etmektedir.

Çalışan Sayılarına Göre Aracı Kurumlar			
Çalışan Sayısı	Aracı Kurum Sayısı	Çalışan Sayısı	İstihdam Payı
1-9	10	74	1.3%
10-24	25	444	7.5%
25-49	30	1,071	18.1%
50-99	20	1,438	24.3%
100-149	6	708	12.0%
150-199	3	521	8.8%
200+	7	1,660	28.1%
Toplam	101	5,916	100.0%

Kaynak: TSPAKB

Çalışanların Departman Dağılımı

Bu bölümde aracı kurumlarda çalışanların departmanlara göre dağılımı sunulmaktadır.

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 personeli ifade etmektedir. Yurtiçi satış (merkez) 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 personeli içermektedir.

Departman Sayıları	2004	2005
Mali ve İdari İşler	103	101
Broker	100	99
İç Denetim-Teftiş	101	98
Dealer	95	92
Bilgi İşlem	66	65
Yurtiçi Satış (Merkez)	63	63
Araştırma	54	62
Hazine	57	59
İnsan Kaynakları	37	40
Kurumsal Finansman	41	37
Portföy Yönetimi	29	33
Yurtdışı Satış	27	26
Diğer	95	95
Kurum Sayısı	104	101

Kaynak: TSPAKB

Buna göre, 2005 yılı sonu itibariyle verileri elde edilen 101 aracı kurumun tamamı, mali ve idari işler ile ilgilenen çalışanları olduğunu bildirmiştir.

2005 sonunda 101 kurumda mali ve idari işler departmanı vardır.

İkinci sırada ise 99 kurumla Brokerlar bulunmaktadır. 92 aracı kurumda ise Dealer çalışmaktadır. Uzaktan erişim sistemini tercih edenlerden dolayı bazı kurumlarda Dealer ve Broker istihdam edilmemektedir.

İç denetim ve teftiş departmanı 98 kurumda yer almaktadır.

63 aracı kurumun merkezinde yurtiçi satış ve pazarlama elemanı vardır.

Yurtdışı pazarlama tarafında, 2005 yılında 26 aracı kurumda yabancı yatırımcılara hizmet veren personel bulunmaktadır. 2004 yılında bu sayı 27 idi. 2005 yılında 5 aracı kurum yurtdışı pazarlama departmanlarını kapatmış, 4 aracı kurum ise yurtdışı pazarlama departmanı kurmuştur. 2005 yılında yabancı

26 kurum yabancı yatırımcılara hizmet vermektedir.

işlemlerinin hızla artması ile beraber, bu alanda çalışanların sayısı %10 kadar artarak 94 kişiye ulaşmıştır.

Sektörde araştırma departmanı sayısı artmıştır.

2001 krizinden sonra aracı kurumların araştırma faaliyetlerine olan ilgisi azalmıştı. Ancak, 2005 yılında bu durum tersine dönmüş, 2004 yılında 54 olan araştırma departmanı sayısı 62'ye çıkmıştır.

Portföy yönetimi hizmeti veren aracı kurum sayısı 2005 yılında 40'tan 43'e çıkmıştı. Buna paralel olarak, ayrı bir portföy yönetimi departmanı bulunan aracı kurum sayısı 29'dan 33'e yükselmiştir.

Öte yandan, önceki yıl 57 olan hazine bölümü sayısı ise 59'a çıkmıştır.

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

Kurumsal finansman departmanı olan aracı kurum sayısı düşmüştür.

Kurumsal finansman faaliyetlerinin 2005 yılında yoğunlaşmasına rağmen kurumsal finansman personeli bulunan aracı kurum sayısı 41'den 37'ye inmiştir.

Aracı kurumların yalnızca 40'ında insan kaynakları konusunda çalışan personel bulunmaktadır. 2004 yılında insan kaynakları bölümü olan 37 kurum bulunuyordu.

Aracı kurum çalışanlarının %32'si merkez dışı örgütlerdedir.

Çalışanların departmanlara göre dağılımı, 2005 yılında önemli bir değişiklik sergilememiştir. Aracı kurumlarda çalışanların %32'si şube, acente ve irtibat bürolarında görev yapmaktadır.

Çalışanların Departman Dağılımı		
	2004	2005
Merkez Dışı Örgütler	31.6%	31.7%
Şube	20.5%	20.4%
Acente	7.2%	7.5%
İrtibat Bürosu	3.9%	3.8%
Mali ve İdari İşler	15.0%	14.7%
Broker	11.2%	10.5%
Dealer	9.1%	9.4%
Yurtiçi Satış (Merkez)	4.6%	4.9%
Araştırma	3.6%	3.8%
İç Denetim-Teftiş	3.2%	3.3%
Bilgiişlem	2.7%	2.8%
Hazine	2.4%	2.6%
Kurumsal Finansman	2.2%	2.2%
Yurtdışı Satış	1.4%	1.6%
Portföy Yönetimi	1.0%	1.2%
İnsan Kaynakları	0.9%	1.0%
Diğer	11.1%	10.4%
Toplam	100.0%	100.0%
Kaynak: TSPAKB		

Şube, Acente ve İrtibat 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 İdari İşler de %15'lik payla, çalışan sayısının yüksek olduğu bir bölümdür.

Departmanlarda ortalama çalışan sayısı dikkate alındığında, en kalabalık bölüm ortalama 8-9 çalışan ile Mali ve İdari İşler departmanıdır.

En kalabalık bölüm Mali ve İdari İşlerdir.

Departmanlarda Ortalama Çalışan Sayısı		
	2004	2005
Mali ve İdari İşler	8.6	8.6
Broker	6.6	6.3
Dealer	5.7	6.1
Yurtiçi Satış (Merkez)	4.3	4.6
Araştırma	4.0	3.6
Yurtdışı Satış	3.1	3.6
Kurumsal Finansman	3.2	3.5
Hazine	2.5	2.6
Bilgi İşlem	2.4	2.5
Portföy Yönetimi	2.0	2.1
İç Denetim-Teftiş	1.9	2.0
İnsan Kaynakları	1.5	1.5
Diğer	6.9	6.5
Kaynak: TSPAKB		

Aracı kurum başına ortalama 6 Broker görevlendirilmektedir. En çok broker istihdam eden banka kökenli bir kurumda, bu pozisyonadaki çalışan sayısı 25'tir.

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 3-4 kişilik gruplardan oluşmaktadır. 2005 yılında işlem hacminin yaklaşık beşte birini yaratan yurtdışı pazarlama departmanları da benzer şekilde, sınırlı bir kadroyla, ortalama 3-4 kişiyle hizmet sunmaktadır.

Hazine ve Portföy Yönetimi işlemleri 2-3 kişilik ekiplerle yapılmaktadır.

Merkez Dışı Örgütlerde Ortalama Çalışan Sayısı		
	2004	2005
Şube	5.4	5.2
Acente*	2.0	2.2
İrtibat Bürosu	3.4	3.2
Genel Ortalama	2.2	2.4
Kaynak: TSPAKB		

*Aracı kurum bordrosunda olmayan çalışanlar da dahil edilmiştir.

**Merkez dışı örgütlerde
ortalama 2-3 kişi
çalışmaktadır.**

Aracı kurumların merkez dışı örgütlerinde çalışanların genel ortalaması 2-3 kişi arasındadır. Şubelerde 5 kişi, irtibat bürolarında ise 3 kişi çalışmaktadır. Aracı kurum bordrosunda yer almayan çalışanlar da dahil edildiğinde, acentelerde ortalama 2 kişinin görev yaptığı ortaya çıkmaktadır.

**Sektör çalışanlarının %72'si
yükseköğrenim diploması
sahibidir.**

Çalışanların Eğitim Durumu

Aracı kurumlarda çalışanların eğitim durumları genel işgücüne kıyasla hayli yüksektir. Aracı kurum çalışanlarının %72'si bir yükseköğrenim diploması sahibidir.

Çalışanların Eğitim Durumu		
	2004	2005
Yüksek Lisans	9.0%	8.2%
Lisans	52.5%	56.9%
Yüksekokul	9.5%	7.0%
Lise	22.0%	22.1%
Ortaokul	3.2%	2.4%
İlkokul	3.7%	3.4%
Toplam	100.0%	100.0%
Kaynak: TSPAKB		

Eğitim seviyesi her geçen yıl artmaktadır. Artış, büyük ölçüde lise ve altı seviyede eğitime sahip çalışanların sayısındaki azalmayla, lisans diplomasına sahip çalışanların artmasından kaynaklanmaktadır. Sektöre lisanslama zorunluluğunun getirilmesinin de eğitim seviyesi artışında önemli rolü olmuştur.

Çalışanların Yaş Dağılımı

**Çalışanların üçte ikisi 35 yaş
ve altındadır.**

Aracı kurumlarda çalışanların yaş ortalaması düşük olup 2005 yılında çalışanların üçte ikisi 35 yaş ve altındadır.

Personelin Yaş Dağılımı		
	2004	2005
18-25	10.4%	9.2%
26-30	28.1%	25.4%
31-35	31.5%	31.9%
36-40	16.9%	19.5%
41-45	7.5%	8.4%
46-50	3.3%	3.4%
51-55	1.2%	1.2%
56-60	0.6%	0.6%
61-	0.3%	0.3%
Toplam	100.0%	100.0%
Kaynak: TSPAKB		

**25 yaş altındaki grup
giderek azalmaktadır.**

Önceki yıllarda yaş ortalaması daha da düşük iken, aracı kurumların çalışan sayısını kısımları daha ziyade 25 yaşın altındaki kesimi etkilemişti. 2000 yılında sektör çalışanlarının dörtte biri 25 yaşın altındayken, bu oran 2005 yılında %9'a inmiş durumdadır. Bu durum sektöre yeni çalışan girişi olmadığına işaret etmektedir.

2004'te çalışanların %30'u 36 yaş ve üzerindeydi. 2005 yılında bu oran %33'e çıkmıştır. Diğer bir deyişle, yaş ortalamaları artmıştır.

2004 ile 2005 sonu arasında 36-45 yaşları arasındaki çalışan sayısında %14 oranında bir artış gerçekleşmiştir.

Çalışanların İş Tecrübesi

Sektörde çalışanların toplam iş tecrübesinin arttığı gözlenmektedir. 2004 yılında çalışanların %64'ünün tecrübesi 5 yılın üzerinde iken, bu oran 2005 yılında %67'ye çıkmıştır.

Çalışanların %67'sinin tecrübesi 5 yılın üzerindedir.

2005 yılında, 2 yılın altında iş tecrübesi olan çalışan sayısı değişmezken, 2-5 yıl arasında tecrübeli çalışan sayısı %12 oranında azalmıştır. 15 yıl ve üzerinde iş tecrübesi olan çalışan sayısı ise %26 oranında artmıştır. Bu durum sektörde çalışanların iş tecrübelerinin giderek arttığını göstermektedir.

Personelin İş Tecrübesi (yıl)		
	2004	2005
0-2	13.6%	13.4%
2-5	21.9%	19.4%
5-10	34.2%	32.1%
10-15	19.6%	21.7%
15+	10.6%	13.4%
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, 2005 yılına kadar aracı kurumlarda ciddi anlamda istihdam açılmamış, 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.

Çalışanların Cinsiyeti

2005 yıl sonu itibariyle, aracı kurumlarda çalışanların %43'ünü kadınlar oluşturmaktadır.

Sektör çalışanlarının %43'ü kadındır.

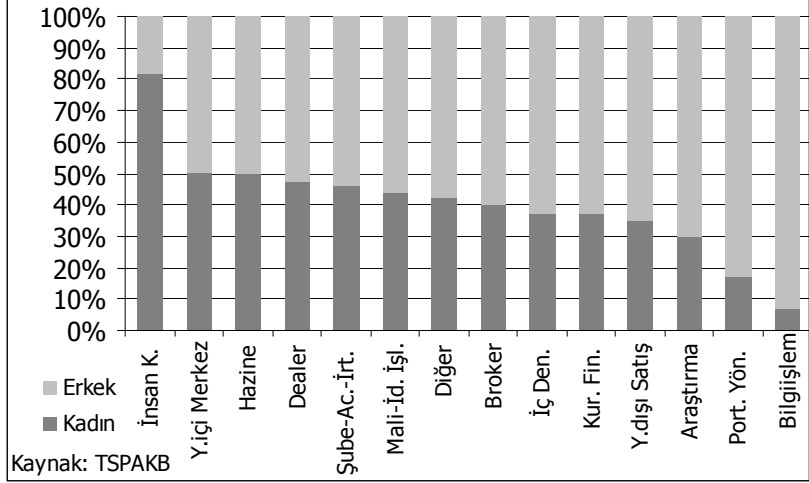
Departmanlara göre cinsiyet dağılımı incelendiğinde, kadınların %82 gibi bir oranla en yoğun istihdam edildiği departmanın insan kaynakları olduğu gözlenmektedir.

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 %35-40 civarındadır.

Cinsiyete Göre Departman Dağılımı, 2005

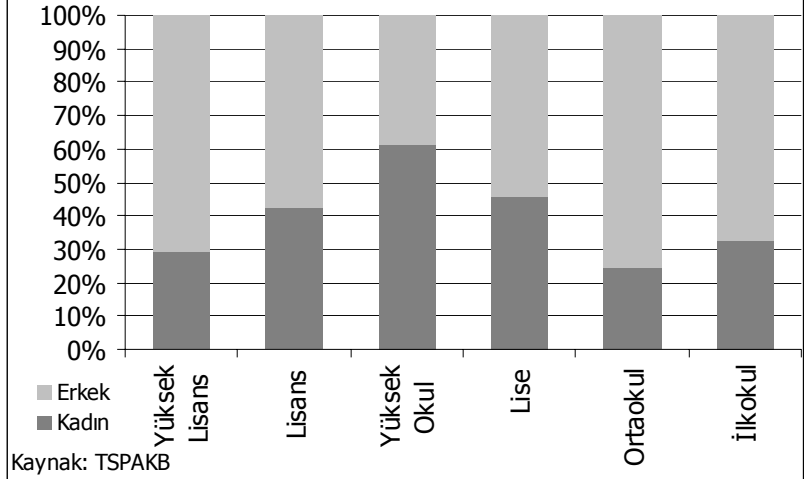


Bilgişlem bölümlerinde kadın çalışan oranı %7'dir.

Araştırma bölümlerinde kadınların oranı %30'a inerken, portföy yönetimi faaliyetlerinde kadınların ağırlığı %17'ye düşmektedir. Bilgişlem bölümlerinde ise kadınların payı sadece %7'dir.

Aracı kurumlarda çalışan kadın ve erkeklerde yüksekokul ve üzeri düzeyde eğitim almışların oranı %72'yle aynı seviyededir. Kadınların ağırlıkta olduğu eğitim seviyesi ise yüksekokuldur.

Cinsiyete Göre Eğitim Dağılımı, 2005



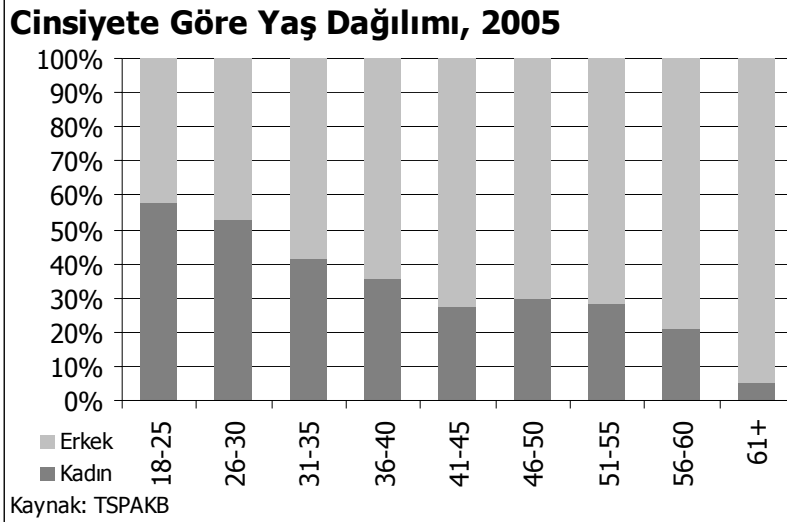
Yüksek lisanslıların %70'i erkektir.

Yüksek lisans diploması sahibi olanlar arasındaki dağılıma bakıldığında, bu çalışanların %70'ini erkeklerin oluşturduğu görülmektedir. Öte yandan, ilk ve orta öğretim seviyesinde eğitim görenlerin toplamının da %71'i erkektir.

Yaş gruplarının cinsiyete göre dağılımı incelendiğinde, sektördeki erkeklerin yaş ortalamasının kadınlardan daha

yüksek olduğu gözlenmektedir. Kadınlarda, 35 yaş altında olanların oranı %75 iken, erkeklerin %60'ı 35 yaş ve altındadır.

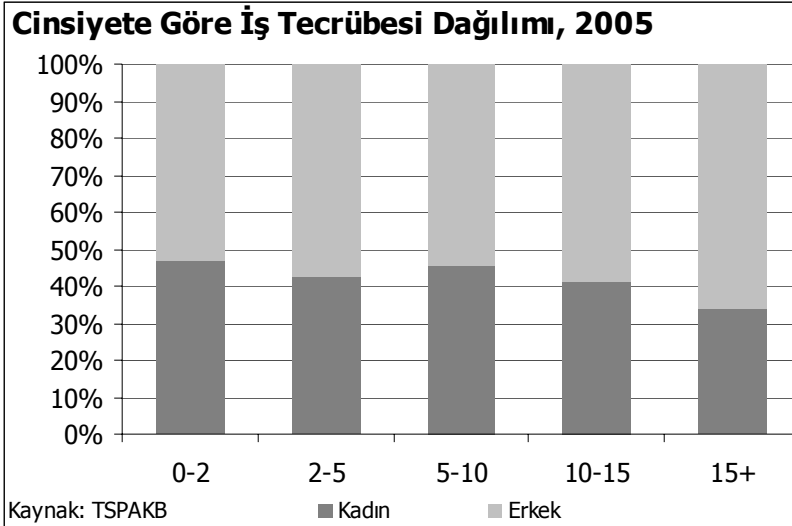
İleri yaşlarda kadınların oranı hayli düşüktür.



36-45 yaşları arasındaki grupta, kadın çalışan sayısı erkek çalışanların yarısı kadardır. Diğer bir deyişle, ileri yaş gruplarında erkeklerin ağırlığının arttığı gözlenmektedir.

Cinsiyete göre iş tecrübesi dağılımları da, yukarıdaki verilere paralel olarak, iş tecrübesi arttıkça kadınların ağırlığının azaldığını göstermektedir. Yaş ve iş tecrübesinin yönetim kademeleri ile doğru orantılı olduğu düşünülürse, üst kademelerde erkeklerin ağırlıkta olduğu tahmin edilmektedir.

Sektörde çalışan erkeklerin iş tecrübesi daha yüksektir.



2005 yılı sonu itibariyle kadınların en fazla bulunduğu iş tecrübesi diliminin %47 ile 0-2 yıl olduğu, buna karşın 15 yıl ve üzeri tecrübede kadınların oranının %34'e indiği gözlenmektedir.

**ARACI KURUMLARIN
TOPLULAŖTIRILMIŖ
MALİ TABLOLARI
ve ANALİZİ**

ARACI KURUMLARIN TOPLULAŞTIRILMIŞ MALİ TABLOLARI VE ANALİZİ

**2005'te tüm aracı kurumlar
malî tablolarını UFRS'ye
göre hazırlamışlardır.**

Sermaye Piyasası Kurulu, 2003 yılı içinde yayınladığı bir tebliğle aracı kurumların malî tablo yayınlama yükümlülüklerini yeniden düzenlemiştir. Buna göre aracı kurumlar, geçiş dönemi olan 2004 yılında malî tablolarını dört farklı sistem arasında seçim yaparak hazırlamışlardır. 2005 yılı başından itibaren ise, aracı kurumlar, malî tablolarını Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (UFRS) göre hazırlamakla yükümlüdürler.

2004 yılı içinde dört ayrı formatta açıklanan malî tablolar, Birliğimizce ayrı gruplar halinde konsolide edilerek yayınlanmıştır. 2005 yılı başından itibaren ise bütün sektör aynı esaslar çerçevesinde ve tek bir standart formatta malî tablo açıklamaktadır. Dolayısıyla, bu dönemden sonra sektörün malî tablolarının toplulaştırılması mümkün olmakta ve anlamlı sonuçlar vermektedir. Fakat 2005 yılı, yeni sistemin genel olarak uygulandığı ilk yıl olduğundan, geçmiş yıllarla kıyaslama yapılamamaktadır. Bu sebeple, yıllık raporumuzda yer alan aracı kurum sektörünün malî analizi, 2005 yılının ilk altı aylık ve yıl sonu dönemlerinin karşılaştırması şeklinde sunulmaktadır.

**Mali tablolar bağımsız
denetimden geçmiştir.**

Bu bölümde yer alan sektörün malî tabloları, aracı kurumların 2005/06 ve 2005/12 dönemlerinde UFRS esasına göre hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş finansal verileri konsolide edilerek oluşturulmuştur. 2005/06 dönemi için 101, 2005/12 dönemi için 100 aracı kurumun malî verileri konsolide edilmiştir.

**Analizlerde YTL baz
alınmaktadır.**

Önceki sayılarımızdaki analizlerde YTL bazındaki büyüklüklerin yanı sıra ABD\$'ı karşılığı veriler de gösterge olarak kullanılmaktaydı. Fakat YTL/\$ kurundaki dalgalanmalar dolar bazındaki analizleri önemli ölçüde etkilemeye başlamıştır. Bu nedenle, bu bölümdeki analizlerde YTL değerler kullanılmaktadır. 2004 yılı verileri ile kıyaslama mümkün olmadığından analizler, 2005 yılındaki finansal yapının ortaya konulması üzerine odaklanmaktadır.

BİLANÇO ANALİZİ

**Aktifler 2,6 milyar YTL
olmuştur.**

101 aracı kurumun 2005/06 döneminde toplam aktif büyüklüğü 2,1 milyar YTL (1,6 milyar \$) iken, 2005 yılı sonunda 100 kurumun 2,6 milyar YTL (1,9 milyar \$) olarak gerçekleşmiştir.

**Cari varlıklar, aktiflerin
%83'ünü oluşturmaktadır.**

2005 sonunda toplam aktiflerin %83'ü cari varlıklar, %17'si ise duran varlıklardan oluşmaktadır. Aracı kurum bilançolarının likit bir yapıda olduğu görülmektedir.

Varlıklar

Cari Varlıklar

Cari Varlıklar altındaki ilk ana hesap olan Hazır Değerler, 2005/06 döneminde 280 milyon YTL iken, 2005/12 döneminde 488 milyon YTL'ye çıkmıştır. Aktif toplamı içindeki payı ise %13'ten %19'a yükselmiştir.

Hazır değerlerin aktif toplamı içindeki payı artmıştır.

Aracı Kurum Sektörü Konsolide Bilançosu (YTL)		
Varlıklar	30.06.2005	31.12.2005
I. Cari/Dönen Varlıklar	1,747,054,468	2,133,697,734
A. Hazır Değerler	279,156,640	487,708,005
B. Menkul Kıymetler (net)	855,318,171	850,202,984
C. Ticari Alacaklar (net)	453,526,600	641,985,195
D. İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	18,715,552	20,782,657
E. Diğer Alacaklar (net)	119,963,945	83,880,110
F. Ertelenen Vergi Varlıkları	569,457	596,429
G. Diğer Cari/Dönen Varlıklar	19,804,104	48,542,354
II. Cari Olmayan/Duran Varlıklar	373,863,684	429,847,401
A. Ticari Alacaklar (net)	1,594,664	1,563,937
B. İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
C. Diğer Alacaklar (net)	180,861	55,144
D. Finansal Varlıklar (net)	217,208,272	278,242,887
E. Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	-3,852,198	-3,728,487
F. Maddi Varlıklar (net)	131,796,092	130,345,254
G. Maddi Olmayan Varlıklar (net)	10,903,024	9,369,465
H. Ertelenen Vergi Varlıkları	13,924,824	11,573,938
I. Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	2,108,146	2,425,263
Toplam Varlıklar	2,120,918,152	2,563,545,135

Kaynak: TSPAKB

2005 sonundaki Hazır Değerler hesabının yaklaşık 120 milyon YTL'lik tutarı müşteri repolarından kaynaklanmaktadır. Bazı aracı kurumlar, kurum portföyü için yapılan repo işlemleri ile beraber, müşterileri için yapılan repo işlemlerini de bu hesap altında göstermektedirler. Dolayısıyla, 2005 yılı öncesinde bilanço dışında takip edilen repo işlemleri, 2005 yılında bazı aracı kurumlarca bilanço içinde takip edilmeye başlanmıştır.

Hazır değerlerin dörtte biri müşteri repolarıdır.

Hazır değerlerdeki müşterilere ait repo işlemleri bilanço dışı bırakılırsa, aracı kurumların 2005 sonu itibarı ile 368 milyon YTL civarında nakit varlıkları bulunduğu görülmektedir. Nakit varlıklar 2005/06 döneminde 200 milyon YTL seviyelerinde idi.

Aracı kurumların nakit varlıkları artmıştır.

Hazır değerlerde yer alan repo işlemlerinin karşı tarafını ifade eden müşterilere olan yükümlülükler ise, pasifte Kısa Vadeli Ticari Borçlar bölümü altında Diğer Ticari Yükümlülükler hesabında takip edilmektedir. Diğer Ticari Yükümlülükler hesabının tutarı ise 2005/06 döneminde 133 milyon YTL iken, 2005/12 döneminde 123 milyon YTL olmuştur.

Aracı Kurum Sektörü Konsolide Bilanço Yapısı (%)		
Varlıklar	30.06.2005	31.12.2005
I. Cari/Dönen Varlıklar	82.4%	83.2%
A. Hazır Değerler	13.2%	19.0%
B. Menkul Kıymetler (net)	40.3%	33.2%
C. Ticari Alacaklar (net)	21.4%	25.0%
D. İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0.9%	0.8%
E. Diğer Alacaklar (net)	5.7%	3.3%
F. Ertelenen Vergi Varlıkları	0.0%	0.0%
G. Diğer Cari/Dönen Varlıklar	0.9%	1.9%
II. Cari Olmayan/Duran Varlıklar	17.6%	16.8%
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)	10.2%	10.9%
E. Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	-0.2%	-0.1%
F. Maddi Varlıklar (net)	6.2%	5.1%
G. Maddi Olmayan Varlıklar (net)	0.5%	0.4%
H. Ertelenen Vergi Varlıkları	0.7%	0.5%
I. Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0.1%	0.1%
Toplam Varlıklar	100.0%	100.0%
Kaynak: TSPAKB		

Aracı kurumların portföylerinde bulundurdıkları kısa vadeli menkul kıymetlerin toplamı, 2005/06 döneminde 855 milyon YTL (641 milyon \$) iken, 2005/12 döneminde de yaklaşık aynı seviyede, 850 milyon YTL (634 milyon \$) olarak gerçekleşmiştir.

Menkul kıymetler hesabından finansal duran varlıklara geçiş olmuştur.

Kısa vadeli menkul kıymetler, 2005/06 döneminde bilançonun %40'ını oluştururken, bu oran yıl sonunda %33'e gerilemiştir. Bu gerilemenin nedeni, bir aracı kurumun daha önce kısa vadeli menkul kıymetler hesabı altında gösterdiği değeri (59 milyon YTL), yıl sonunda finansal duran varlıklar hesabına aktarmış olmasıdır. Bu aktarma olmasaydı kısa vadeli menkul kıymetler hesabı 909 milyon YTL olacaktı.

Kısa vadeli menkul kıymetler tutarının 199 milyon YTL'si hisse senedi, 603 milyon YTL'si hazine bonosu-devlet tahvili, 48 milyon YTL'si ise, ağırlıklı olarak yatırım fonlarını ifade eden diğer menkul kıymetler kaleminden oluşmaktadır.

Aracı kurumların menkul kıymet portföy dağılımında DİBS payı %71'dir.

Kısa vadeli menkul kıymetler hesabı, 2005 sonu itibarı ile aracı kurumların portföy tercihleri konusunda yol göstermektedir. Buna göre aracı kurumlar, menkul kıymet portföylerinin %23'ünü hisse senedine, %71'ini sabit getirili menkul kıymetlere, %6'sını ise yatırım fonlarına yatırmışlardır. Aracı kurumların portföy dağılımı, Haziran 2005 dönemine göre önemli bir değişiklik göstermemiş olup bu dönemdeki menkul kıymet dağılımı %21 hisse senedi, %74 sabit getirili menkul kıymet ve %5 oranında yatırım fonları şeklindedir.

Sektörün varlık dağılımına portföy tercihi açısından bakıldığında, Hazır Değerler kalemini de dikkate almak gerekmektedir. Hazır Değerler kaleminde müşteri repoları hariç tutularak, aracı kurumların kendi varlıklarını (nakitlerini) nasıl değerlendirdikleri görülebilmektedir. Buna göre, aracı kurum varlıklarının %50'sini kamu sabit getirili menkul kıymetleri, %30'unu repo ve mevduat, %16'sını hisse senetleri, %4'ünü ise yatırım fonları oluşturmaktadır. Bu kompozisyon, müşterilerine yatırım danışmanlığı hizmeti veren aracı kurumların, genel olarak kendi yatırım tercihlerini göstermesi açısından önemli olmaktadır.

Aracı kurumların portföylerinde tuttukları hisse senetlerinin toplam değeri yaklaşık 199 milyon YTL'dir (148 milyon \$). Buradan, 2005 yıl sonu itibarı ile, aracı kurumların İMKB'deki hisse senetlerinin halka açık kısmının yaklaşık %0,3'üne (binde 3) sahip oldukları sonucu ortaya çıkmaktadır.

Öte yandan, 2005 yılında aracı kurumların kendi portföyleri için yapmış oldukları hisse senedi işlem hacmi 36 milyar YTL'dir. Bu tutar toplam işlem hacminin %6,6'sına denk gelmektedir.

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 Mart, Haziran, Eylül ve Aralık ayı sonlarındaki hisse senedi portföy değeri ortalaması, 2005 yılı boyunca elde tutulan ortalama portföy değeri olarak kabul edilirse, aracı kurumların 2005 yılında kendi portföylerinin 196 katı kadar işlem yaptıkları hesaplanmaktadır. Bu, tüm hisse senedi portföylerinin yıl boyunca 98 defa değiştiği anlamına gelmektedir. Başka bir açıdan, bu durum, aracı kurumların hisse senedi portföylerini ortalama olarak 3 ila 4 gün ellerinde tuttuklarını göstermektedir. Bu rakamların çok genel ortalamalar olduğu, kurum bazında rakamların oldukça önemli farklılıklar gösterdiği unutulmamalıdır.

Bilanço yapısına tekrar dönülecek olursa, aracı kurumların Kısa Vadeli Ticari Alacakları 2005/06 döneminde 454 milyon YTL iken yıl sonunda 642 milyon YTL'ye yükselmiştir. Bilanço içindeki payı ise %21'den %25'e çıkmıştır. Bu tutarın 393 milyon YTL'sini kredili müşterilerden alacaklar, 146 milyon YTL'sini Takasbank'tan alacaklar, 55 milyon YTL'sini ise müşterilerden alacaklar oluşturmaktadır. 2005/06 dönemine göre Kısa Vadeli Ticari Alacaklarda gerçekleşen artış, kredi hacminin ve Takasbank'tan alacakların artmasından kaynaklanmaktadır.

Aracı kurumların faaliyet verilerine bakıldığında, müşteri kredilerinin toplam tutarının 2005 sonu itibarıyla 381 milyon YTL olduğu görülmektedir. Bilançoda yer alan tutar ise 392 milyon YTL'dir. Bu fark, valörden, faizin dahil olup olmamasından ve bilanço kalemlerine başka küçük kalemlerin dahil edilmesinden

Aracı kurumların varlık dağılımına repo/mevduat eklendiğinde DİBS payı %50'ye düşmektedir.

Aracı kurumlarda 199 milyon YTL'lik hisse senedi portföyü bulunmaktadır.

Aracı kurumlar hisse senedi portföylerini 3 ila 4 gün ellerinde tutmaktadırlar.

Takasbank'tan ve müşterilerden alacaklar artmıştır.

Müşterilere kullandırılan krediler yılın ikinci yarısında artmıştır.

kaynaklanmaktadır. Faaliyet verilerine göre, aracı kurumlar tarafından verilen toplam kredi tutarı Haziran ayı sonunda 268 milyon YTL idi.

Takasbank'tan alacaklar hesabının 146 milyon YTL tutarındaki karşılığı olarak, pasif tarafında, Takasbank'a borçlar hesabı 82 milyon YTL tutarındadır. Gene takas hesapları ile ilintili olarak, müşterilerden alacaklar 55 milyon YTL, müşterilere borçlar ise 226 milyon YTL tutarındadır. Bu tutarlar Takasbank'tan alınıp müşteri hesaplarına geçilecek veya müşterilerden alınıp Takasbank'a geçilecek tutarları göstermektedir.

***Diğer Kısa Vadeli Alacaklar
84 milyon YTL'ye
gerilemiştir.***

Bilançodaki Diğer Kısa Vadeli Alacaklar hesabı 2005/06 döneminde 120 milyon YTL iken, yıl sonunda 84 milyon YTL'ye gerilemiştir. Yıl sonundaki tutarın 60 milyon YTL'si Borsa Para Piyasasından alacaklardır. Pasif tarafında Borsa Para Piyasasına Borçlar ise 58 milyon YTL tutarındadır.

***Finansal Duran Varlıklar 278
milyon YTL seviyesindedir.***

Duran Varlıklar

Duran Varlıklara gelindiğinde, en önemli hesabın Finansal Varlıklar olduğu görülmektedir. Finansal Duran Varlıklar 2005/06 döneminde 217 milyon YTL iken, yıl sonunda 278 milyon YTL'ye yükselmiştir. Bu büyüklük bilançonun yaklaşık %11'ini oluşturmaktadır. Finansal Duran Varlıkların en önemli alt kalemini, 99 milyon YTL tutar ile iştirakler ve bağlı ortaklıklar oluşturmaktadır.

Finansal Duran Varlıklar altındaki ikinci önemli hesap, aracı kurumların Satılmaya Hazır Finansal Varlıkları olup, tutarı incelenen her iki dönemde de 84 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir. Bu hesap altındaki en önemli kalem ise Satılmaya Hazır Hisse Senetleridir. 2005/06 döneminde 52 milyon YTL olan Satılmaya Hazır Hisse Senetleri, yıl sonunda 67 milyon YTL'ye yükselmiştir. Bu toplamın 47 milyon YTL'si tek bir aracı kuruma ait olup bu kurum, küçük oranlı iştiraklerini toplu olarak bu hesap altında göstermeyi tercih etmiştir.

***İştirakler 170 milyon
YTL'dir.***

Kısacası, 278 milyon YTL tutarındaki Finansal Duran Varlıkların yaklaşık 170 milyon YTL'si iştiraklerden oluşmaktadır. Geriye kalan tutar ise büyük ölçüde Teminattaki Bağlı Menkul Kıymetler hesabından kaynaklanmaktadır.

***Bağlı Menkul Kıymetler
hesabı, teminatta bulunan
veya bloke menkul
kıymetleri göstermektedir.***

Teminattaki Bağlı Menkul Kıymetler hesabı, aracı kurumların çeşitli kurumlarda teminat olarak bulundurdıkları veya bloke menkul kıymetlerini göstermektedir. Bağlı menkul kıymetler hesabı, 2005/06 döneminde 24 milyon YTL iken, 2005/12 döneminde 79 milyon YTL'ye yükselmiştir. Ancak bu tutarın 59 milyon YTL'si tek bir aracı kuruma aittir. Bu aracı kurum daha önce Kısa Vadeli Menkul Kıymetler altında gösterdiği tutarı, yıl sonu bilançosunda Finansal Duran Varlıklar kalemine aktarmıştır. Bu kurumun uygulaması dikkate alınmadığında,

Finansal Duran Varlıklar hesabının yıl sonunda önemli bir değişiklik göstermediği görülmektedir.

Şerefiye hesabının 3,7 milyon YTL zararda olması, bir aracı kurumun iştiraklerindeki değer düşüklüğü karşılığından kaynaklanmaktadır.

Aracı kurumların maddi duran varlıkları, 2005/06 döneminde 132 milyon YTL iken, yıl sonunda 130 milyon YTL olmuştur. Bilançodaki payı ise %6,2'den %5'e gerilemiştir. Maddi duran varlıkların en önemli kalemi, 85 milyon YTL tutarındaki binalar hesabıdır. Demirbaşlar, taşıtlar vb. diğer duran varlıkların toplam değeri 104 milyon YTL ve amortismanlar da 58 milyon YTL değerindedir.

Maddi Duran Varlıkların payı %5'e gerilemiştir.

Yükümlülükler

Bilançonun pasif tarafına bakıldığında, toplam yükümlülüklerin %59'unu özsermayenin oluşturduğu görülmektedir.

Özsermayenin bilançodaki payı %59'dur.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Kısa Vadeli Finansal Borçlar, pasif tarafın önemli kalemleri arasındadır. 2005/06 döneminde 69 milyon YTL olan Kısa Vadeli Finansal Borçlar, yıl sonunda iki kattan fazla artarak 162 milyon YTL'ye yükselmiştir. Bilançodaki payı da %3,3'ten %6,3'e yükselmiştir.

Finansal Borçların bilançodaki payı %6'ya yükselmiştir.

2005 sonundaki Kısa Vadeli Finansal Borçların 91 milyon YTL'si banka kredileri, 71 milyon YTL'si ise diğer finansal borçtur. 2005/06 döneminde ise banka kredileri 48 milyon YTL, diğer finansal yükümlülükler ise 21 milyon YTL'dir. Diğer finansal borçlar, ağırlıklı olarak, aracı kurumların müşterilerine yaptıkları repo işlemlerinden kaynaklanan yükümlülüklerini göstermektedir. Diğer bir deyişle, aracı kurumun kendi portföyündeki menkul kıymetlerle müşterilerine yaptığı repo işlemleridir.

Diğer finansal borçlar, ağırlıklı olarak müşterilere yapılan repo işlemlerini göstermektedir.

Müşteri repoları aynı zamanda Kısa Vadeli Ticari Borçlar altında da izlenmektedir. Fakat, bu hesap altındaki repo işlemleri müşteriler adına repo piyasasında yapılan işlemleri yansıtmaktadır. Karşılığı aktif tarafında Hazır Değerler hesabındadır. Burada aracı kurum, işlemin tarafı değil aracısı olmaktadır.

Kısa Vadeli Ticari Borçların tutarı, 454 milyon YTL olup bilançonun %18'ine denk gelmektedir. Kısa Vadeli Ticari Borçlar altındaki en önemli hesap, 226 milyon YTL tutarındaki müşterilere olan borçlardır. Müşterilere olan borçlar, Takasbank'tan alınıp müşteri hesabına geçecek olan tutarları ifade etmektedir. Kısa Vadeli Ticari Borçlar altında, ayrıca 82 milyon YTL tutarında Takasbank'a olan borçlar ile 123 milyon YTL tutarında repo işlemlerini içeren Diğer Ticari Yükümlülükler

bulunmaktadır. Özetle, Kısa Vadeli Ticari Yükümlülükler ağırlıklı olarak takas yükümlülüklerinden oluşmaktadır.

Aracı Kurum Sektörü Konsolide Bilançosu (YTL)		
Yükümlülükler	30.06.2005	31.12.2005
I. Kısa Vadeli Yükümlülükler	639,694,997	888,301,003
A. Finansal Borçlar (net)	69,062,848	161,750,098
B. Uzun V. Finansal Borçların Kısa V. Kısımları	78,960	67,325
C. Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	663,141	542,651
D. Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	37,476,539	90,799,057
E. Ticari Borçlar (net)	357,609,560	453,923,390
F. İlişkili Taraflara Borçlar (net)	25,403,684	29,303,672
G. Alınan Avanslar	628,628	3,520,042
H. Borç Karşılıkları	42,083,822	66,141,606
I. Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	620,458	479,098
J. Diğer Yükümlülükler (net)	106,067,358	81,774,064
II. Uzun Vadeli Yükümlülükler	33,381,968	33,747,799
A. Finansal Borçlar (net)	192,414	158,628
B. Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	504,862	606,906
C. Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
D. Ticari Borçlar (net)	74,051	81,333
E. İlişkili Taraflara Borçlar (net)	2,684	2,775
F. Alınan Avanslar	0	0
G. Borç Karşılıkları	22,217,077	21,277,053
H. Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	10,329,786	11,618,069
I. Diğer Yükümlülükler (net)	61,094	3,035
III. Ana Ortaklık Dışı Paylar	110,095,904	140,633,907
IV. Özsermaye	1,337,745,283	1,500,862,425
A. Sermaye	666,943,447	713,504,035
B. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	4,351,761	-1,060,738
C. Sermaye Yedekleri	723,567,393	705,119,048
1. Hisse Senetleri İhraç Primleri	3,174,705	3,175,664
2. Hisse Senedi İptal Kârları	0	0
3. Yeniden Değerleme Fonu	-393,730	77,360
4. Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu	20,892,436	47,881,109
5. Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	699,893,983	653,984,915
D. Kâr Yedekleri	198,348,442	170,109,166
1. Yasal Yedekler	30,425,603	33,773,107
2. Statü Yedekleri	487,900	644
3. Olağanüstü Yedekler	164,903,642	133,910,920
4. Özel Yedekler	1,568,810	1,523,744
5. Serm.Eklenecek İşt.His.ve Gayr.Satış Kazançları	955,337	927,533
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	7,149	-26,782
E. Net Dönem Kâr/Zararı	111,945,995	273,182,033
F. Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-367,411,755	-359,991,118
Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler	2,120,918,152	2,563,545,135
Kaynak: TSPAKB		

82 milyon YTL tutarındaki Kısa Vadeli Diğer Yükümlülükler hesabının ağırlıklı kısmı, Diğer Çeşitli Borçlardan oluşmaktadır. Diğer Çeşitli Borçlar da takas işlemleriyle ilgili olup 55 milyon

YTL civarındadır. Bazı kurumlar takas yükümlülüklerini bu hesap altında izlemektedirler. Kısa Vadeli Diğer Yükümlülüklerin ikinci önemli hesabı ise Ödenecek Vergiler olup 20 milyon YTL tutarındadır.

Aracı Kurum Sektörü Konsolide Bilanço Yapısı (%)		
Yükümlülükler	30.06.2005	31.12.2005
I. Kısa Vadeli Yükümlülükler	30.2%	34.7%
A. Finansal Borçlar (net)	3.3%	6.3%
B. Uzun V. Finansal Borçların Kısa V. Kısımları	0.0%	0.0%
C. Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0.0%	0.0%
D. Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	1.8%	3.5%
E. Ticari Borçlar (net)	16.9%	17.7%
F. İlişkili Taraflara Borçlar (net)	1.2%	1.1%
G. Alınan Avanslar	0.0%	0.1%
H. Borç Karşılıkları	2.0%	2.6%
I. Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	0.0%	0.0%
J. Diğer Yükümlülükler (net)	5.0%	3.2%
II. Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.6%	1.3%
A. Finansal Borçlar (net)	0.0%	0.0%
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	1.0%	0.8%
H. Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	0.5%	0.5%
I. Diğer Yükümlülükler (net)	0.0%	0.0%
III. Ana Ortaklık Dışı Paylar	5.2%	5.5%
IV. Özsermaye	63.1%	58.5%
A. Sermaye	31.4%	27.8%
B. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	0.2%	0.0%
C. Sermaye Yedekleri	34.1%	27.5%
1. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0.1%	0.1%
2. Hisse Senedi İptal Kârları	0.0%	0.0%
3. Yeniden Değerleme Fonu	0.0%	0.0%
4. Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu	1.0%	1.9%
5. Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	33.0%	25.5%
D. Kâr Yedekleri	9.4%	6.6%
1. Yasal Yedekler	1.4%	1.3%
2. Statü Yedekleri	0.0%	0.0%
3. Olağanüstü Yedekler	7.8%	5.2%
4. Özel Yedekler	0.1%	0.1%
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	5.3%	10.7%
F. Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-17.3%	-14.0%
Toplam Özsermaye ve Yükümlülükler	100.0%	100.0%
Kaynak: TSPAKB		

***Uzun vadeli
yükümlülüklerdeki en
önemli kalem, kıdem
tazminatı karşılıklarıdır.***

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Aracı kurumların toplam uzun vadeli yükümlülükleri, incelenen her iki dönemde de aynı seviyelerde, 33-34 milyon YTL civarında seyretmektedir. Uzun vadeli yükümlülükler, 2005/06 döneminde bilançonun %1,6'sını, 2005/12 döneminde de %1,3'ünü oluşturmaktadır. Bunun altındaki en önemli hesap ise 21 milyon YTL tutarındaki Borç Karşılıklarıdır. Borç karşılıklarının 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. 141 milyon YTL'lik tutarın 125 milyon YTL'si tek bir aracı kurumun iştiraklerinden kaynaklanmaktadır.

***Aracı kurumların
özsermayesi 1,5 milyar YTL
olmuştur.***

Aracı kurumların konsolide özsermayesi, 2005 sonunda 1,5 milyar YTL olarak gerçekleşmiştir. Bu tutarın yaklaşık yarısı ödenmiş sermaye olup diğer yarısı ise sermaye yedeklerinden oluşmaktadır. Sermaye yedekleri hesabında en önemli kalem 654 milyon YTL tutar ile Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farklarıdır. Bu kalem, geçmiş yıllarda sahip olunan varlıkların bugünkü değerine getirilmesi için yapılan hesaplardan kaynaklanmaktadır.

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.

***Enflasyon düzeltmesi
işlemleri, aracı kurumların
özsermayelerini
artırmaktadır.***

Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları ile Geçmiş Yıllar Zararları netleştirilirse, aracı kurumlarda enflasyon düzeltmesi hesaplarının etkisi ortaya çıkmaktadır. Buna göre, enflasyon düzeltmesi işlemleri, aracı kurumların özsermayelerini 294 milyon YTL kadar artırmaktadır.

Özsermaye yapısında dikkat çeken husus, kârlılığın giderek artıyor oluşudur. Geçmiş yıllardaki kârlar üzerinden ayrılan yedeklerin ve dönem kârının toplamı 2005/06 döneminde 310 milyon YTL iken, yıl sonunda 443 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir.

Genel olarak, aracı kurumlar sağlam ve likit mali yapılarını korumaktadırlar. Kârlılık açısından da geçmiş yılların izlerinin yavaş yavaş silinmekte olduğu görülmektedir. 2005 yılındaki olumlu piyasa koşullarının etkisi aracı kurum bilançolarından izlenmektedir.

GELİR TABLOSU ANALİZİ

2005 yılındaki olumlu piyasa koşulları aracı kurumların gelir tablosuna da yansımıştır.

Aracı Kurum Sektörü Konsolide Gelir Tablosu (YTL)		
	30.06.2005	31.12.2005
Esas Faaliyet Gelirleri	380,420,895	816,132,923
A. Satış Gelirleri (net)	94,303,957,150	200,763,040,820
B. Satışların Maliyeti (-)	-94,279,970,945	-200,656,870,346
C. Hizmet Gelirleri (net)	309,452,653	672,914,006
D. Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	70,968,242	143,218,917
Brüt Esas Faaliyet Kâr/Zararı	404,407,101	922,303,397
E. Faaliyet Giderleri (-)	-291,719,061	-619,702,150
Net Esas Faaliyet Kârı/Zararı	112,688,040	302,601,247
F. Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	91,455,259	186,703,290
G. Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-29,918,221	-58,105,656
H. Finansman Giderleri (-)	-8,258,080	-16,159,201
Faaliyet Kârı/Zararı	165,966,998	415,039,681
I. Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	65,401	22,391
Ana Ortaklık Dışı Kâr/Zarar	-11,202,504	-39,809,585
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	154,829,895	375,252,487
J. Vergiler (-)	-42,883,900	-102,070,454
Net Dönem Kârı/Zararı	111,945,995	273,182,033

Kaynak: TSPAKB

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

Esas Faaliyet Gelirleri, Hizmet Gelirleri ve Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirlerin toplamıdır.

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 kârlarını veya zararlarını göstermektedir.

Satış Gelirleri ve Maliyeti arasındaki fark Alım/Satım Kâr/Zararıdır.

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.

Brüt Esas Faaliyet Kârı/Zararı, aracı kurumların ana faaliyetlerinden elde ettikleri toplam gelirleri göstermektedir. Esas Faaliyet Gelirlerine Alım/Satım Kâr/Zararları eklenerek bulunmaktadır.

Brüt Esas Faaliyet Kârı/Zararı toplam gelirleri göstermektedir.

Aracı Kurum Sektörü Konsolide Gelir Yapısı (%)		
	30.06.2005	31.12.2005
Esas Faaliyet Gelirleri	94.1%	88.5%
A. Satış Gelirleri (net)	23319.1%	21767.6%
B. Satışların Maliyeti (-)	-23313.1%	-21756.1%
C. Hizmet Gelirleri (net)	76.5%	73.0%
D. Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	17.5%	15.5%
Brüt Esas Faaliyet Kâr/Zararı	100.0%	100.0%
E. Faaliyet Giderleri (-)	-72.1%	-67.2%
Net Esas Faaliyet Kârı/Zararı	27.9%	32.8%
F. Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	22.6%	20.2%
G. Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-7.4%	-6.3%
H. Finansman Giderleri (-)	-2.0%	-1.8%
Faaliyet Kârı/Zararı	41.0%	45.0%
I. Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0.0%	0.0%
Ana Ortaklık Dışı Kâr/Zarar	-2.8%	-4.3%
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	38.3%	40.7%
J. Vergiler (-)	-10.6%	-11.1%
Net Dönem Kârı/Zararı	27.7%	29.6%

Kaynak: TSPAKB

Aracı kurumların gelirleri üç ana gruba ayrılmaktadır.

Gelir tablosundaki ayırımın 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.

Aracı Kurum Sektörünün Gelir Kompozisyonu (YTL)		
	30.06.2005	31.12.2005
Net Komisyon Gelirleri	226,408,082	490,184,613
Diğer Ana Faaliyet Gelirleri	162,164,568	341,904,882
Alım-Satım Kâr/Zararları	19,862,811	99,667,820
Toplam	408,435,462	931,757,315

Kaynak: TSPAKB

Aracı Kurum Sektörünün Gelir Kompozisyonu Dağılımı (%)		
	30.06.2005	31.12.2005
Net Komisyon Gelirleri	55.4%	52.6%
Diğer Ana Faaliyet Gelirleri	39.7%	36.7%
Alım-Satım Kâr/Zararları	4.9%	10.7%
Toplam	100.0%	100.0%

Kaynak: TSPAKB

Gelir tablosu ve gelir yapısı arasında küçük farklar oluşabilmektedir.

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 932 milyon YTL olarak görülürken, gelir tablosundaki Brüt Kâr 922 milyon YTL'dir. Bununla beraber

Gelir Kompozisyonu tablosu aracı kurumların gelir yapısını daha doğru bir biçimde yansıtmaktadır.

Aracı kurumların 2005 sonunda toplam gelirleri 932 milyon YTL olmuştur. Gelir kompozisyonu içerisinde, yıl sonunda alım-satım kârlarının payı önemli ölçüde artmış, buna bağlı olarak komisyon gelirleri ve diğer faaliyet gelirlerinin payı gerilemiştir. Gelir kompozisyonu aşağıda daha detaylı olarak incelenmektedir.

Net Komisyon Gelirleri, menkul kıymet işlemlerinden alınan komisyonlardan, müşterilere yapılan iadeler ve acentelere ödenen paylar düşüldükten sonra, aracı kuruma kalan net rakamı göstermektedir. Aracı kurumların ana faaliyet gelirlerinin %53'ü net aracılık komisyonlarından oluşmaktadır. Aracılık komisyonları dışındaki Diğer Ana Faaliyet Gelirleri ise tüm gelirlerin yaklaşık %37'sini oluşturmaktadır. Toplam gelirlerin yaklaşık %11'lik kısmı ise alım-satım kârlarından gelmektedir.

Net Komisyon Gelirleri, komisyon iadeleri düşüldükten sonra aracı kuruma kalan geliri göstermektedir.

Net Komisyon Gelirleri

Net komisyon gelirlerinin dağılımına bakıldığında, tüm komisyon gelirlerinin tamamına yakınının hisse senedi komisyonlarından oluştuğu görülmektedir.

Komisyon gelirlerinin tamamına yakını hisse senedindendir.

Aracı Kurum Sektörünün Net Komisyon Gelirleri (YTL)		
	30.06.2005	31.12.2005
Hisse Senedi Komisyonları	431,926,358	956,550,537
SGMK Komisyonları	5,889,162	11,654,281
Vadeli İşlem Komisyonları	160,667	913,635
Diğer Menkul Kıymet Aracılık Komisyonları	13,121	263,492
Brüt Komisyon Gelirleri	437,989,309	969,381,945
-Komisyon İadeleri	-187,829,198	-430,501,080
-Acentelere Ödenen Komisyonlar	-23,752,028	-48,696,252
Net Komisyon Gelirleri	226,408,082	490,184,613

Kaynak: TSPAKB

Aracı Kurum Sektörünün Net Komisyon Gelirleri Dağılımı (%)		
	30.06.2005	31.12.2005
Hisse Senedi Komisyonları	98.6%	98.7%
SGMK Komisyonları	1.3%	1.2%
Vadeli İşlem Komisyonları	0.0%	0.1%
Diğer Menkul Kıymet Aracılık Komisyonları	0.0%	0.0%
Brüt Komisyon Gelirleri	100.0%	100.0%
-Komisyon İadeleri	-42.9%	-44.4%
-Acentelere Ödenen Komisyonlar	-5.4%	-5.0%
Net Komisyon Gelirleri	51.7%	50.6%

Kaynak: TSPAKB

Repo, hazine bonusu ve devlet tahvili alım-satım işlemlerinden alınan SGMK komisyonları 11,7 milyon YTL civarında iken, vadeli işlemlerden elde edilen komisyon gelirlerinin 0,9 milyon YTL ile şimdilik çok küçük boyutlarda olduğu görülmektedir. VOB'un Şubat 2005'te faaliyete geçtiği düşünüldüğünde, vadeli işlem

komisyon gelirlerinin zaman içinde daha önemli boyutlara ulaşması beklenmektedir. Yılın ilk yarısı ile ikinci yarısı arasındaki gelişme bunu desteklemektedir.

Diğer Menkul Kıymet Aracılık Komisyonları ise Özel Sektör Borçlanma Araçları, Yatırım Fonları, Yabancı Menkul Kıymet ve diğer menkul kıymet satışlarından elde edilen komisyonları ifade etmektedir. Yıl sonunda 263.492 YTL olan bu komisyonların aracı kurum gelirlerine katkısı oldukça düşüktür.

Komisyon gelirlerinin %44'ü müşterilere iade edilmiştir.

Brüt Komisyon Gelirleri 1 milyar YTL'ye yaklaşmıştır. Bu gelir üzerinden müşterilere iade ve acentelerle paylaşım yapılmaktadır. Toplam komisyon gelirlerinin 2005/06 döneminde %43'ünün, yıl sonunda ise %44'ünün müşterilere iade edildiği görülmektedir. Aralık 2005 itibarıyla, hisse senedi komisyon iade limiti %75 olmasına rağmen, sektörün %45 gibi bir iade ortalamasında denge bulunduğu söylenebilmektedir.

2006'dan itibaren komisyon oranı serbest bırakılmıştır.

Bununla beraber, 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 ikincil piyasada gerçekleştirecekleri hisse senedi alım-satım işlemlerinde müşterilerinden tahsil edecekleri aracılık komisyonu oranı, aracı kurum ve müşterileri arasında serbestçe belirlenecektir.

Aracı kurumlar işlem hacminin %6,6'sını kurum portföyüne yapmaktadır.

Net komisyon gelirlerini aracı kurumların müşterileri için yaptıkları hisse senedi işlem hacmine bölerek, sektörde geçerli olan ortalama efektif komisyon oranına ulaşılabilir. 2005 yılında aracı kurumların hisse senedi işlem hacmi 540 milyar YTL seviyesindedir. Bu rakamın %6,6'sı (36 milyar YTL) aracı kurumların kendi portföyleri için yaptıkları işlemlerden oluşmaktadır. Müşteriler tarafından yapılan işlem hacmi de 505 milyar YTL olmaktadır.

Sektörde ortalama efektif komisyon oranı %0,1'dir...

Aracı kurumların hisse senedi işlemlerinden elde ettiği net komisyon geliri 526 milyon YTL'dir. Böylece, sektörde ortalama efektif komisyon oranının %0,1'in (binde bir) biraz üzerinde olduğu görülmektedir. Acentelerle paylaşılan tutar da düşüldüğünde, bu rakam 477 milyon YTL'ye inmekte, efektif komisyon oranı ise %0,1'in altına inmektedir. Fakat, aşağıda açıklanacağı üzere, bu rakamın ihtiyatla yorumlanması gerekmektedir.

...fakat bu oran yatırımcılardan tahsil edilen değil aracı kuruma kalan tutarı göstermektedir.

Sektörün tüm komisyon gelirlerinin %5'ini 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 edilenden daha düşük bir rakam olarak ortaya çıkmaktadır.

Burada ele alınan komisyon verilerinin doğru yorumu, müşteriden tahsil edilen komisyon oranı olarak değil, aracı kurumun geliri olarak bakıldığında yapılabilmektedir. Kısaca ifade etmek gerekirse, %0,1 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 1.000 YTL olduğunda, sektörün komisyon gelirleri 1 YTL olmaktadır.

Komisyon gelirlerinin paylaşımı genel hatları ile incelendiğinde, 100 YTL'lik komisyon gelirin 44 YTL'sinin müşterilere iade edildiği, 5 YTL'sinin acentelere verildiği, sonuçta da aracı kuruma 51 YTL'nin kaldığı söylenebilmektedir.

100 YTL'lik aracılık komisyonunun 51 YTL'si aracı kuruma kalmaktadır.

Diğer Ana Faaliyet Gelirleri

Sektörün ikinci önemli gelir grubu olan Diğer Ana Faaliyet Gelirleri, 2005/06 döneminde 162 milyon YTL iken, yıl sonunda 342 milyon YTL'ye yükselmiştir. Ancak toplam gelirlere olan katkısı %40'tan %37'ye gerilemiştir.

Diğer Ana Faaliyet Gelirlerinin toplam gelirlere katkısı %37'dir.

Aracı Kurum Sektörünün Diğer Ana Faaliyet Gelirleri (YTL)		
	30.06.2005	31.12.2005
Kurumsal Finansman Gelirleri	10,977,763	26,553,819
Varlık Yönetimi Gelirleri	77,056,065	159,984,477
Kredili İşlem Faiz Gelirleri	35,880,673	72,952,120
Diğer Komisyonlar	10,776,855	27,273,793
Diğer Gelirler	27,473,213	55,140,673
Toplam	162,164,568	341,904,882
Kaynak: TSPAKB		

Aracı Kurum Sektörünün Diğer Ana Faaliyet Gelirleri Dağılımı (%)		
	30.06.2005	31.12.2005
Kurumsal Finansman Gelirleri	6.8%	7.8%
Varlık Yönetimi Gelirleri	47.5%	46.8%
Kredili İşlem Faiz Gelirleri	22.1%	21.3%
Diğer Komisyonlar	6.6%	8.0%
Diğer Gelirler	16.9%	16.1%
Toplam	100.0%	100.0%
Kaynak: TSPAKB		

Diğer Ana Faaliyet Gelirlerinin alt dağılımına bakıldığında, en önemli gelir kaleminin yatırım fonu ve portföy yönetimi faaliyetlerinden elde edildiği görülmektedir. Aracı kurumlar yılın ilk yarısında varlık yönetimi faaliyetlerinden 77 milyon YTL, yılın

Diğer Ana Faaliyet Gelirlerinin yaklaşık yarısı varlık yönetimi faaliyetlerindendir.

tamamında ise 160 milyon YTL gelir elde etmişlerdir. 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.

Kredili işlemlerden elde edilen faiz gelirleri 73 milyon YTL'dir.

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 etmişlerdir. 2005'in ilk altı ayında kredili işlemlerden elde edilen gelirler 36 milyon YTL idi. Kredili işlemler düzenli gelir sağlayan bir faaliyet alanı olarak görünmektedir.

Kurumsal finansman gelirleri 27 milyon YTL'dir.

Kurumsal Finansman Gelirleri, halka arz, danışmanlık, şirket satın alma/birleşme, sermaye artırımı, temettü dağıtım işlemlerinden alınan komisyon ve gelirlerden oluşmaktadır. Yılın ilk altı ayında 11 milyon YTL olan kurumsal finansman gelirleri, yıl sonunda 27 milyon YTL'ye çıkmıştır.

Kurumsal finansman gelirlerinin en önemli kısmı halka arzlardan elde edilmektedir. Yılın ilk altı ayında 229 milyon \$ tutarında 3 adet halka arz yapılmışken yılın geri kalanında toplam 1,5 milyar \$ tutarında 8 halka arz daha yapılmıştır. Böylece yılın ilk üç ayında ihmal edilebilecek seviyede olan halka arz büyüklüğü, yıl sonunda 1,8 milyar \$'a yükselmiştir.

Halka arzlardaki artışa rağmen kurumsal finansman gelirleri düşük kalmıştır.

2005 yılında halka arzlarda görülen bu canlanmaya rağmen, aracı kurumların kurumsal finansman gelirlerinin ancak "Diğer Komisyon" gelirleri kadar olması da dikkat çekicidir.

Tabloda "Diğer Komisyonlar" olarak ifade edilen tutar, EFT, virman, saklama ücretleri gibi diğer komisyon gelirlerini içermektedir.

Diğer Gelirler ise, temerrüt faizleri ve aracı kurumun elde ettiği diğer faiz gelirleri gibi gelir kalemlerinden oluşmaktadır.

Alım-satım kârları toplam gelirlerin %11'ini oluşturur hale gelmiştir.

Alım-Satım Kârları

Sektörün üçüncü önemli gelir kalemi, menkul kıymet alım-satım kârlarıdır. 2005/06 döneminde 20 milyon YTL tutarındaki alım-satım kârları, yıl sonunda 100 milyon YTL'ye yükselmiştir. Alım-satım kârlarının tüm gelirler içindeki payı da yılın ilk yarısında %5 iken, yıl sonunda %11'e yükselmiştir. Alım-satım kârlarının menkul kıymetler bazındaki dağılımı aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Alım-satım kârlarının %40'ı hisse senedi işlemlerindendir.

Toplam alım-satım kârlarının 2005/06 döneminde %36'sı, 2005 yılının genelinde ise %40'ı hisse senedi işlemlerinden elde edilmiştir. Hisse senedi işlemlerinden elde edilen kârlar özellikle yılın ikinci yarısında hızlı bir artış göstermiştir. Artış, endeksin hareketleri ile paralellik göstermektedir. İMKB-100 endeksi, 2005 yılının ilk yarısında %8, ikinci yarısında ise %48 artmıştır.

Aracı Kurum Sektörünün Alım-Satım Kâr/Zararları (YTL)		
	30.06.2005	31.12.2005
Hisse Senetleri	7,220,793	39,900,971
Kamu SGMK	11,324,026	58,216,176
Özel SGMK	11,988	21,197
Yatırım Fonları	527,819	631,945
Yabancı Menkul Kıymet	48,297	71,054
Vadeli İşlemler	-5,498	0
Diğer Menkul Kıymetler	735,386	826,476
Toplam	19,862,811	99,667,820
Kaynak: TSPAKB		

Aracı Kurum Sektörünün Alım-Satım Kâr/Zararları		
Dağılımı (%)	30.06.2005	31.12.2005
Hisse Senetleri	36.4%	40.0%
Kamu SGMK	57.0%	58.4%
Özel SGMK	0.1%	0.0%
Yatırım Fonları	2.7%	0.6%
Yabancı Menkul Kıymet	0.2%	0.1%
Vadeli İşlemler	0.0%	0.0%
Diğer Menkul Kıymetler	3.7%	0.8%
Toplam	100.0%	100.0%
Kaynak: TSPAKB		

Hisse senetlerine benzer şekilde, aracı kurumların kamu sabit getirili menkul kıymetlerinden (SGMK) elde ettikleri alım-satım kârları da yılın ikinci yarısında önemli bir artış göstermiştir. Buradan, piyasalardaki iyimserliğin 2005 yılının ikinci yarısında yaygınlaştığı da izlenebilmektedir.

Kamu sabit getirili menkul kıymetlerinden elde edilen alım-satım kârı 2005/06 döneminde 11 milyon YTL iken yıl sonunda 58 milyon YTL'ye yükselmiştir. Fakat, toplam alım-satım kârına olan katkısı daha düşük olup sadece %57'den %58'e yükselmiştir. Yılın ikinci yarısında hisse senedi kârlarının hızla artması, SGMK dışındaki diğer menkul kıymetlerin alım-satım kârı paylarının düşmesine neden olmuştur.

Aracı kurumların kendi portföylerine aldıkları yatırım fonlarından elde edilen kazanç, yılın ilk yarısında 528 bin YTL iken yıl sonunda 632 bin YTL'ye yükselmiştir. Yılın ikinci yarısında yatırım fonlarından önemli bir gelir elde edilmemiştir. Böylece, yatırım fonlarının alım-satım kârları içindeki payı da %2,7 seviyesinden %0,6'ya (binde altı) gerilemiştir.

Diğer menkul kıymetlerden elde edilen kârlar ağırlıklı olarak repo faiz gelirlerini ifade etmektedir. Aracı kurumların diğer menkul kıymet alım-satım kârları 2005/06 döneminde 735 bin YTL iken yıl sonunda 826 bin YTL'ye yükselmiştir. Yılın ikinci yarısında diğer menkul kıymet kârları yatırım fonlarında olduğu gibi düşük seviyede artmış ve alım-satım kârları içindeki payı da %3,7 seviyesinden %0,8'e (binde sekiz) gerilemiştir.

Alım-satım kârlarının %58'i ise SGMK işlemlerinden elde edilmiştir.

Yatırım fonlarından gelir sağlanamamıştır.

Diğer menkul kıymet alım-satım kârları 826.000 YTL olmuştur.

Aracı kurumlar, 2005/06 döneminde yaptıkları vadeli işlemlerden 5.498 YTL zarar etmişlerdir. Yıl sonunda ise bu zarar kapanmış görünmektedir.

Brüt Esas Faaliyet Kârı 922 milyon YTL ve Faaliyet Giderleri 620 milyon YTL'dir.

Sonuç olarak, aracı kurumların toplam faaliyet gelirlerini gösteren Brüt Esas Faaliyet Kârı, 2005 yılında 922 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir. Alım-satım kârları düzenli bir gelir kalemi olarak görülmeyip bu gelirlerden çıkarılırsa, sektörün 2005 yılında 823 milyon YTL'lik gelir yarattığı görülmektedir. Buna karşın Faaliyet Giderleri 620 milyon YTL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Faaliyet Giderleri

Aracı kurumların faaliyet giderleri, yılın ilk yarısında 292 milyon YTL iken, yıl sonunda 620 milyon YTL olmuştur.

Aracı Kurum Sektörünün Faaliyet Giderleri (YTL)		
	30.06.2005	31.12.2005
Personel Giderleri	-144,240,645	-294,926,502
Genel Yönetim Giderleri	-77,758,621	-174,041,834
Pazarlama, Satış Giderleri	-14,149,953	-30,421,155
İşlem Payları, Saklama Ücretleri	-12,539,270	-26,203,381
Diğer Resmi Giderler	-28,237,542	-62,365,537
Amortismanlar	-14,793,031	-31,787,437
Toplam	-291,719,062	-619,745,846

Kaynak: TSPAKB

Aracı Kurum Sektörünün Faaliyet Giderleri Dağılımı (%)		
	30.06.2005	31.12.2005
Personel Giderleri	49.4%	47.6%
Genel Yönetim Giderleri	26.7%	28.1%
Pazarlama, Satış Giderleri	4.9%	4.9%
İşlem Payları, Saklama Ücretleri	4.3%	4.2%
Diğer Resmi Giderler	9.7%	10.1%
Amortismanlar	5.1%	5.1%
Toplam	100.0%	100.0%

Kaynak: TSPAKB

Faaliyet Giderlerinin yaklaşık yarısı personelle ilgili giderlerdir.

Faaliyet Giderlerinin yaklaşık yarısı personelle ilgili giderlerdir. Personel giderleri 295 milyon YTL olup bu giderlere ücretlerin yanı sıra, çalışanlarla ilgili sigorta, servis, yemek, özel sağlık sigortası gibi yan ödeme ve giderler de dahil olmaktadır.

Bir aracı kurum personelinin aylık ortalama maliyeti 4.172 YTL olmuştur.

Sektörde çalışan sayısı Haziran sonunda 5.859 ve Aralık sonunda ise 5.916'dır. Yıllık bazda sektörde ortalama çalışan sayısı dikkate alındığında, bir çalışanın aracı kuruma aylık ortalama maliyeti 4.172 YTL olarak hesaplanmaktadır. Bu maliyet 2005/06 döneminde 4.082 YTL idi.

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

oluşmaktadır ve 2005/06 döneminde toplam faaliyet giderlerinin %27'sine, 2005/12 döneminde ise %28'ine denk gelmektedir.

Genel Yönetim Giderleri toplam giderlerin %28'idir.

İşlem Payları ve Saklama Ücretleri kalemi; İMKB, VOB ve Takasbank gibi sermaye piyasası kurumlarına yapılan ödemeleri ifade etmekte olup toplam giderlerin %4'ü civarında seyretmektedir.

Diğer Resmi Giderler; dönem içinde ödenen çeşitli vergiler, harçlar, komisyonlar ve üyelik aidatlarını içermekte olup 2005 yılında toplam faaliyet giderlerinin %10'unu oluşturmaktadır.

Faaliyet Giderlerinin düşülmesiyle, aracı kurumların Net Esas Faaliyet Kârı 303 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir. Alım-satım kârlarının etkisi hariç tutulsa dahi, aracı kurumlar aracılık komisyonu ve diğer ana faaliyet alanlarından elde ettikleri gelirlerle faaliyet giderlerini karşılayabilir hale gelmişlerdir.

Net Esas Faaliyet Kârı 303 milyon YTL'dir.

Diğer Gelir Tablosu Hesapları

Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Kârlar 187 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir. Bu rakamın 86 milyon YTL'si faiz gelirleri, 10 milyon YTL'si ise temettü gelirlerinden oluşmaktadır. Kalan yaklaşık 90 milyon YTL'lik tutar ise iştiraklerdeki veya diğer varlıklardaki değer artışları gibi gelir yaratan reeskont kalemlerinden oluşmaktadır. 58 milyon YTL tutarındaki Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar da, ağırlıklı olarak reeskont hesaplarından oluşmaktadır.

Diğer Faaliyetlerden Gelirler ve Kârların yarısı faiz yarısı reeskontlardan oluşmaktadır.

16 milyon YTL tutarındaki Finansman Giderlerinin düşülmesinin ardından, sektörün Faaliyet Kârı 415 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir. Konsolide edilen iştiraklerden kaynaklanan 40 milyon YTL'lik zararlar da düşüldüğünde, Vergi Öncesi Kâr 375 milyon YTL'ye inmektedir.

Vergi Öncesi Kâr 375 milyon YTL'dir.

Efektif vergi oranı, 2005/06 döneminde %28, yıl sonunda %27 olarak hesaplanmaktadır. Sektörün ilk altı aydaki net kârı 112 milyon YTL (84 milyon \$) iken yıl sonunda 273 milyon YTL'ye (204 milyon \$) çıkmıştır.

Net Kâr 273 milyon YTL'dir.

Kâr marjlarına kısaca değinmek gerekirse, aracı kurumlar yılın ilk yarısında 100 YTL'lik gelirlerinin 72 YTL'sini Faaliyet Giderlerine harcamış, 28 YTL'si Net Esas Faaliyet Kârı olarak kendilerine kalmıştır. Diğer Faaliyet Gelirlerinin net pozitif etkisi ve vergilerin düşülmesinin ardından sektörün ilk 6 aydaki Net Kâr Marjı %28 olarak gerçekleşmiştir.

Yıl sonunda aracı kurumlar, 100 YTL'lik gelirlerinin 67 YTL'sini Faaliyet Giderlerine harcamış olup 33 YTL'si Net Esas Faaliyet Kârı olarak kalmıştır. Diğer Faaliyet Gelirlerinin net pozitif etkisi ile Vergi Öncesi Kâr marjı %41'e ulaşmış, vergilerin düşülmesiyle sektörün Net Kâr Marjı %30 olarak gerçekleşmiştir.

Sektörün Net Kâr Marjı %30'dur.

Esas Faaliyet Kârı olan aracı kurum sayısı, zarar edenlerden fazladır.

Aracı Kurum Sektörünün Kârlılığı

Kârlılık durumundaki iyileşme, aşağıdaki tablodan da izlenebilmektedir. 2005/06 döneminde Esas Faaliyet Kârı olan aracı kurum sayısı 58 iken, yıl sonunda 71'e yükselmiştir. Buna paralel olarak Esas Faaliyet Zararı olan aracı kurum sayısı 43'ten 29'a inmiştir. Böylece geçmiş yılların tersine, esas faaliyetlerden kâr eden aracı kurum sayısı zarar eden aracı kurum sayısını geçmiştir.

Esas Faaliyet Kârı Olan Aracı Kurumlar (YTL)		
	30.06.2005	31.12.2005
Kâr Eden Kurum Sayısı	58	71
Zarar Eden Kurum Sayısı	43	29
Toplam Kurum Sayısı	101	100
Kâr Edenlerin Toplam Kârı	124,193,499	323,673,141
Zarar Edenlerin Toplam Zararı	-11,505,459	-21,071,894
Toplam Kâr/Zarar	112,688,040	302,601,247
Kaynak: TSPAKB		

Esas Faaliyet Kârı olan aracı kurumların Toplam Esas Faaliyet Kârı, 2005/06 döneminde 124 milyon YTL iken, yıl sonunda 324 milyon YTL'ye çıkmıştır. Bununla beraber, Esas Faaliyet Zararı olan kurumların toplam Esas Faaliyet Zararı 11,5 milyon YTL'den 21 milyon YTL'ye yükselmiştir.

Yukarıda da değinildiği üzere, faiz gelirlerinin etkisi ile aracı kurumların net kâr rakamları esas faaliyet kârlarından daha iyi olmaktadır. Net kârı olan aracı kurum sayısı yılın ilk yarısında 70 iken yıl sonunda 76'ya çıkmış, net zararı olan kurum sayısı ise 31'den 24'e gerilemiştir.

Net Dönem Kârı Olan Aracı Kurumlar (YTL)		
	30.06.2005	31.12.2005
Kâr Eden Kurum Sayısı	70	76
Zarar Eden Kurum Sayısı	31	24
Toplam Kurum Sayısı	101	100
Kâr Edenlerin Toplam Kârı	119,770,678	285,986,741
Zarar Edenlerin Toplam Zararı	-7,824,683	-12,804,709
Toplam Kâr/Zarar	111,945,995	273,182,033
Kaynak: TSPAKB		

Sektörün dörtte üçü net kâr, dörtte biri net zarar açıklamıştır.

2005 yılında esas faaliyet zararı olan 5 kurum, faiz gelirlerinin etkisi ile net kâr eder duruma gelmişlerdir. Sermaye piyasaları açısından olumlu geçen 2005 yılında aracı kurumların dörtte üçü net kâr elde etmişlerdir.

Sonuç olarak aracı kurum sektörü, 2005 yılını olumlu mali sonuçlarla tamamlamıştır. Sektör uzun süredir görülmeyen kârlılık seviyelerine ulaşmıştır. Böylece, son dört yıldır küçülmekte olan sektörün 2005 yılından itibaren yeniden büyümeye başladığı söylenebilmektedir.

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 güncellenmiş, Birliğimizce de yayınlanmıştır. Fakat, Kasım 2005 sonunda Merkezi Kayıt Kuruluşu'nun (MKK) tam olarak faaliyete geçmesi ile beraber yatırımcı verileri ile ilgili bilgiler MKK'ya devredilmiştir.

2005 başı verileri Takasbank, 2005 sonu verileri MKK tarafından sağlanmıştır.

Bu nedenle, raporumuzda yer alan 3 Ocak 2005 tarihli veriler Takasbank, 31 Aralık 2005 tarihli veriler ise MKK tarafından sağlanmıştır. Bu bölümdeki analizlerde genel büyüklükler 3 Ocak 2005 ile 31 Aralık 2005 tarihleri arasındaki yaklaşık bir yıllık dönem için karşılaştırmalı olarak verilmekte, detay veriler ise 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla sunulmaktadır. Yatırımcı profili ile ilgili bütün dönemlere ait detaylı veriler ise 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. Dolayısıyla Takasbank'tan alınan yatırımcı verileri, hisse senedi yatırımcılarının profili ile ilgili bir gösterge olmaktaydı. Sadece 2004 yılında, bireysel emeklilik ile ilgili hesapların da müşteri ismi bazında tutulmaya başlaması ile hesap sayılarında bir takım farklılıklar görülmeye başlanmıştır. Bu fark ise analizlerde sadece hisse senedi yatırımcılarına dair veriler dikkate alınarak giderilmiştir.

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

MKK ise hem hisse senedi hem de yatırım fonlarının kaydedilmesi işlemlerini yapmaktadır. Dolayısıyla MKK'da hisse senedi ve yatırım fonu yatırımcılarının toplam verileri bulunmaktadır. Bununla beraber, MKK'dan alınan verilerde de önceki senelerde olduğu gibi hisse senedi yatırımcıları ile ilgili verilerin detayları yer almaktadır.

Gelecekte diğer yatırım araçları ile ilgili veriler de elde edilebilecektir.

DİBS'ler veya özel sektör borçlanma araçları da kaydedildiğinde, yatırımcı verilerine ait veri seti bu yatırım araçları için de elde edilebilecek şekilde genişleyecektir.

Bu raporda hisse senedi yatırımcısı ile ilgili veriler kullanılmıştır.

Öte yandan, yatırım fonu yatırımcılarının genel sayılara eklenmesiyle, hesap ve yatırımcı sayıları çok hızlı artmış görünmektedir. Bununla beraber, geçmiş verilerle karşılaştırılabilirliği sağlamak için, raporun önemli bir kısmında hisse senedi yatırımcılarına ait veriler kullanılmıştır.

Kısacası, ileride yer alan analizlerde görülecek olan toplam hesap ve yatırımcı sayıları, MKK nezdinde kayıtlı olan hisse senedi ve yatırım fonu yatırımcılarının toplamını göstermektedir.

Fakat, bakiyeli yatırımcı sayıları ve portföy değerleri sadece hisse senedi yatırımcılarına ait verileri göstermektedir.

Tablolarda "bakiyeli" adıyla görünen rakamlar, hesaplarında hisse senedi bulunduran yatırımcıları ifade etmektedir. Portföy değeri rakamları ise sadece hisse senedi portföylerinin değerini göstermektedir. "Bakiyesiz" olarak adlandırılan yerlerde ise yatırımcının hesabında hisse senedi bulunmadığı ifade edilmektedir. Fakat, "bakiyesiz" diye görülen yatırımcıların hesaplarında başka menkul kıymetler bulunuyor olabilir.

"Bakiyeli yatırımcı", hisse senedi yatırımcısı demektir .

Bakiyeli ve bakiyesiz ifadelerini örnekler üzerinden anlatmak daha kolay olacaktır. Örneğin, hesabında hazine bonusu ve hisse senedi bulunan bir yatırımcı "bakiyeli" bir yatırımcıdır, çünkü hisse senedi yatırımı bulunmaktadır. Fakat buradaki verilerde, bu yatırımcıya ait portföy değeri verilirken sadece sahip olduğu hisse senetlerinin değeri dikkate alınmaktadır, hazine bonusu portföyüne ilişkin bir değer yer almamaktadır.

Başka bir örnekte ise yatırımcının hesabında hazine bonusu ve yatırım fonu bulunduğu varsayalım. Bu yatırımcı "bakiyesiz yatırımcı" olarak tablolarda yer almakta, portföy değeri ise sıfır olarak görünmektedir, çünkü hiç hisse senedi yatırımı bulunmamaktadır. "Bakiyesiz yatırımcı" ifadesi, doğal olarak hesabında herhangi bir bakiye olmayan yatırımcıları da içermektedir.

"Bakiyesiz yatırımcı" ise, başka menkul kıymet yatırımcısı olabilir.

Özetlemek gerekirse, bu bölümde yer alan verilerin bazıları sadece hisse senedi yatırımcısını kapsamaktayken, bazıları hem hisse senedi, hem de yatırım fonu yatırımcısına ait verilerdir. İlgili bölümlerde bu ayırma dikkat çekilecektir.

Bu raporumuzda yer alan bir diğer değişiklik ise bakiyesiz yatırımcı analizi veya yorumlarına ilişkin olacaktır. Önceki yıllarda elde edilen veriler sadece hisse senedi yatırımcılarına ait olduğu için bakiyesiz yatırımcılar da zamanında hisse senedi yatırımı yapmış, fakat sonradan hisse senetlerini satmış olan yatırımcılara dair bir gösterge olabiliyordu. Fakat, buradaki rakamlarda "bakiyesiz yatırımcı" olarak tanımlanan yatırımcılar, aslında yatırım fonu ve/veya hazine bonusu yatırımcısı da olabileceği için, bakiyesiz yatırımcılarla ilgili yorum yapılması anlamlı olmamaktadır. Bu nedenle raporumuzun yapısı ve içeriği de önceki yıllara kıyasla bir ölçüde değişmiştir.

Bu raporumuz önceki yıllardan biraz farklıdır.

Genel olarak bir yatırımcı profili çıkarılmasına yardımcı olacak verilerin incelenmesinin ardından, bu bölümün sonunda yabancı yatırımcılarla ilgili bir çalışma da sunulmaktadır.

YATIRIMCI KATEGORİLERİ VE HESAP SAYILARI

Yatırımcılar dört kategoriye ayrılmıştır.

Bu bölümde yatırımcılar çeşitli kategorilere ayrılmıştır. Yatırımcılar öncelikle Yerli ve Yabancı olarak sınıflandırılmış, ardından her kategori dörde ayrılmıştır. Bu alt gruplar; Fon, Tüzel, Gerçek ve Diğer şeklinde ifade edilmiştir.

Fon, yatırım fonlarını ifade etmektedir. Tüzel kişiler, anonim ve limited şirketler için kullanılmaktadır. Gerçek kişilerle bireysel yatırımcılar eş anlamlı kullanılmaktadır. "Diğer" kategorisi ise biraz daha karışık bir tanımlamaya sahiptir.

Takasbank'tan alınan 3 Ocak 2005 tarihli verilerde "Diğer" kategorisi vakıflar, kooperatifler vb. kurumları kapsamaktadır. MKK'dan alınan 31 Aralık 2005 tarihli verilerde ise "Diğer" kategorisine, yukarıdakilere ek olarak, henüz sicil bilgileri tamamlanmamış gerçek veya tüzel yatırımcılar da dahildir.

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 veya sicil bilgileri tamamlanmamış hesaplardan kaynaklanmaktadır.

Bu bölümdeki hesap sayıları, hesabında hisse senedi olan yatırımcıları ifade etmektedir.

Takasbank ve Merkezi Kayıt Kuruluşu Nezdindeki Bakiyeli Hesaplar					
03.01.2005			31.12.2005		
Yatırımcı Kategorisi	Bakiyeli Hesap Sayısı	Dağılımı	Bakiyeli Hesap Sayısı	Dağılımı	Fark
Yabancı	5,098	0.5%	5,640	0.6%	542
Fon	514	0.1%	877	0.1%	363
Tüzel	841	0.1%	1,195	0.1%	354
Gerçek	3,733	0.4%	3,558	0.4%	-175
Diğer*	10	0.0%	10	0.0%	0
Yerli	1,004,058	99.5%	1,001,353	99.4%	-2,705
Fon	140	0.0%	193	0.0%	53
Tüzel	2,541	0.3%	2,375	0.2%	-166
Gerçek	1,001,190	99.2%	955,184	94.9%	-46,006
Diğer*	187	0.0%	43,601	4.3%	43,414
Toplam	1,009,156	100.0%	1,006,993	100.0%	-2,163

Kaynak: Takasbank, MKK

* İki dönemin tanımları farklıdır.

Yabancıların hesapları artmış, yerlilerin azalmıştır.

Tablonun toplam rakamlarına bakıldığında ilk dikkati çeken nokta, yabancı yatırımcıların hesap sayıları artarken yerli yatırımcıların hesap sayılarının azalmış olmasıdır.

Yabancı fonlarda ve...

Yabancı fonların hesap sayılarında çok hızlı bir artış görülmektedir. Türkiye'deki hisse senetlerine yatırım yapmış olan yabancı fonların sayısı %70 artışla 514'ten 877'ye çıkmıştır.

Sayıda benzer bir artış, yabancı tüzel kişilerin sahip olduğu hesaplarda da görülmektedir. Yabancı tüzel kişiler, yurtdışında yerleşik aracı kurum, banka, şirket vb. kurumları ifade etmektedir. Bu kurumlar arasında, hesabında hisse senedi bulunanların sayısı, %42 artışla 841'den 1.195'e çıkmıştır.

...yabancı tüzel kişilerde hızlı bir artış görülmektedir.

Yabancı fon ve tüzel kişi sayılarındaki hızlı artışın birkaç sebebi vardır. Öncelikle, daha önce Türkiye'de yatırımı olmayan yeni yatırımcılar 2005 yılında ülkemize girmiş ve bu artışı önemli ölçüde etkilemişlerdir. İkinci olarak, daha önce Türkiye'de sadece hazine bonosu, devlet tahvili vb. yatırımı olan kurumlar, 2005 yılında hisse senedi yatırımı da yapmış ve "bakiyeli" yatırımcı sayısını artırmış olabilirler. Son olarak, daha önce başka kategoride tanımlanmış olan yatırımcıların, Merkezi Kayıt Kuruluşu'nda yeniden 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, piyasaya yeni yabancı yatırımcı katılımının önemli boyutlarda olduğu söylenebilmektedir.

Artış sadece yeni yatırımcı girişinden olmayabilir.

Öte yandan, hisse senedi yatırımı yapmış olan yabancı bireysel yatırımcıların hesap sayılarında küçük de olsa bir azalış görülmektedir.

Yerli fonlarda da yabancı fonlara benzer şekilde, 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 da sadece yeni kurulan A tipi fon sayısından kaynaklanmamakta, hisse senedine de yatırım yapan B tipi fon sayısının artmış olmasından kaynaklanmaktadır.

Hisse senedi yatırımı yapan yerli fon sayısı artmıştır.

Yatırım fonları ile ilgili bölümde görüldüğü üzere, A tipi fon sayısı 2005'te 123'ten 126'ya, B tipi fon sayısı 130'dan 149'a çıkmıştır. Bireysel emeklilik fon sayısı ise 81'den 96'ya artmıştır. Böylece toplam fon sayısı 334 iken, 2005 sonunda 371'e ulaşmıştır. Bu dönemde hisse senedi yatırımı olan fon sayısı ise 140'tan 193'e yükselmiştir.

Yerli tüzel kişilerde hisse senedi yatırımı olanların sayısı %6,5 oranında azalmıştır. Yerli tüzel kişiler, banka, aracı kurum, yatırım ortaklığı, holding ve şirketleri ifade etmektedir. Kesin veriler olmamasına rağmen şirketlerin, bu gruplar arasında hisse senedi hesabı sayısı azalmaya en yatkın kesim olduğu düşünülmektedir.

Yerli şirketlerin...

Yerli bireysel yatırımcıların hesaplarında da benzer bir azalma söz konusudur. 2005 yılı içinde hisse senedi yatırımı olan hesap sayısı yaklaşık 46.000 adetlik bir azalma göstermiştir. 2003 yılından itibaren sermaye piyasası, 3 yıl üst üste çok olumlu bir

...ve yerli bireylerin hesap sayıları azalmıştır.

performans göstermiş, buna rağmen yerli bireysel yatırımcı tabanı daralmaya devam etmiştir.

Diğer kategorisindeki yerli yatırımcı sayısı artmış gibi görünse de bu durum iki dönemin farklı tanımları içermesinden kaynaklanmaktadır. Takasbank'tan alınan 3 Ocak 2005 tarihli verilerde görülen 187 kurum, vakıf, kooperatif vb. kurumları ifade etmektedir. MKK'dan alınan 31 Aralık 2005 verilerinde ise, sicil numarası olmayan, diğer bir deyişle kimlik bilgileri tamamlanmamış olan ve "isimsiz hesap" diye nitelendirilen yatırımcılar da "diğer" kategorisi içinde yer almıştır. Dolayısıyla, bu kategoride önemli bir artış olduğu izlenimi doğmaktadır.

YATIRIMCI PORTFÖYLERİ

Endeks %59, saklamadaki hisse senetlerinin değeri %85 artmıştır.

Hisse senedi portföy büyüklükleri yatırımcı kategorilerine göre incelendiğinde, genel portföy büyüklüğünün %85 artışla 70 milyar YTL'ye çıktığı görülmektedir. Endeksin %59 getiri sağladığı bir yılda, saklaması yapılan hisse senetlerinin değerindeki bu artış, birincil ve ikincil halka arzları da içermektedir.

Yabancı yatırımcıların payı bir yılda %55'ten %65'e çıkmıştır.

Toplam portföy büyüklüğü içinde yabancı yatırımcıların payı çok hızlı bir artış göstermiş ve %55'ten %65'e çıkmıştır. MKK'da saklaması yapılan hisse senetlerinin üçte ikisi yabancı yatırımcıların elindedir.

Portföy büyüklüğündeki artış özellikle yabancı fonlar ve yabancı tüzel kişilerde belirgindir. Önceki bölümde de yabancı fon ve tüzel yatırımcıların hesap sayılarındaki artış dikkat çekmekteydi. Bu iki veri, 2005 yılında yabancı yatırımcıların ülkemize göstermiş oldukları ilginin en önemli göstergesi olmaktadır. Bu konudaki ayrıntılı çalışmamızı bu bölümün sonunda sunmaktayız.

Takasbank ve Merkezi Kayıt Kuruluşu Nezindeki Hesaplar					
Yatırımcı Kategorisi	03.01.2005		31.12.2005		Değişim
	Portföy Değeri (mn. YTL)	Portföy Değeri (% Pay)	Portföy Değeri (mn. YTL)	Portföy Değeri (% Pay)	
Yabancı	20,876	54.9%	45,637	64.8%	118.6%
Fon	9,407	24.7%	22,307	31.7%	137.1%
Tüzel	11,275	29.6%	23,081	32.8%	104.7%
Gerçek	144	0.4%	181	0.3%	25.1%
Diğer	51	0.1%	68	0.1%	35.4%
Yerli	17,170	45.1%	24,760	35.2%	44.2%
Fon	441	1.2%	876	1.2%	98.8%
Tüzel	2,953	7.8%	5,811	8.3%	96.8%
Gerçek	12,405	32.6%	15,775	22.4%	27.2%
Diğer	1,371	3.6%	2,298	3.3%	67.7%
Toplam	38,046	100.0%	70,398	100.0%	85.0%
Kaynak: Takasbank, MKK					

En belirgin artış yabancı fonlarda görülmektedir. Yabancı fonların toplam hisse senetleri içinde tuttukları pay, bir yıl içinde %25'ten %32'ye çıkmıştır.

En belirgin artış yabancı fonlardadır.

Yabancı bireysel yatırımcıların ve diğer kategorisindeki yatırımcıların portföy değerlerinde önemli bir değişiklik görülmemektedir. Hatta endeksin artışı göz önüne alındığında bu yatırımcıların portföylerinin bir kısmını azalttıkları da düşünülebilir.

Ülkemizde hisse senedine yatırım yapan fonların boyutunun küçüklüğü tabloda açıkça görülmektedir. Yerli fonlar, toplam 876 milyon YTL (653 milyon \$) tutarındaki hisse senedi portföyleri ile toplam hisse senetlerinin %1,2'sini ellerinde bulundurmaktadırlar. Bu oran önceki sene de aynı seviyede idi. Hisse senedi değeri olarak fonların portföyleri büyümüş gibi görünse de toplam hisse senetleri içinde tuttukları pay değişmemektedir.

Toplam hisse senetlerinin sadece %1,2'si yerli yatırım fonlarındadır.

2005 yılı başına kadar hisse senedi piyasasındaki en önemli ağırlık yerli bireysel yatırımcıdaydı. Fakat bu durum 2005 yılı içinde değişmiş, yabancı fonların ve tüzel yatırımcıların payı daha yüksek seviyelere ulaşmıştır.

Yerli gerçek kişilerin toplam hisse senetlerindeki payları 2004 yılı başında %38 iken, 2005 yılı başında %33'e, 2005 yılı sonunda ise %22'ye gerilemiştir. 2005 yılında hisse senetleri piyasasında yaşanan yükselişi yerli bireysel yatırımcılar satış fırsatı olarak değerlendirmişlerdir. Bu yatırımcıların paylarının ağırlıklı olarak yabancı fonlarca alındığı görülmektedir.

Yerli bireysel yatırımcıların ağırlığı oldukça azalmıştır.

Yerli "Diğer" kategorisindeki vakıf, kooperatif ve benzeri tüzel kişilerin ellerinde tuttukları hisse senedi portföylerindeki artış ise önemli bir boyutta değildir.

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.

Tabloda ilk bakışta dikkati çeken, toplam yatırımcı sayısındaki hızlı artıştır. Bir yıl içinde yatırımcı sayısı 1,9 milyondan 4,4 milyona çıkmış görünmektedir. Fakat bu artış, MKK'nın artık yatırım fonu yatırımcılarını da kapsamasından kaynaklanmaktadır. Kısacası, 2005 başı verileri sadece hisse senedi yatırımcılarını içermekteyken, 2005 sonu verileri hem hisse senedi, hem de yatırım fonu yatırımcılarının verilerini içermektedir. Dolayısıyla birbirleri ile doğrudan kıyaslanabilir veriler değildir.

MKK'da sicil kaydı olan yatırımcı sayısı artmıştır.

Yatırımcı Sayıları Özet Verileri

	03.01.2005	31.12.2005	Değişim
Toplam Yatırımcı Sayısı	1,850,657	4,377,287	136.5%
Bireysel Yatırımcı Sayısı	1,840,329	4,303,028	133.8%
Kurum Sayısı	10,328	74,259	619.0%
Toplam Bakiyeli Yatırımcı Sayısı	887,958	884,063	-0.4%
Bakiyeli Bireysel Yatırımcı	885,002	880,304	-0.5%
Bakiyeli Kurumlar	2,956	3,759	27.2%
Toplam Bakiyesiz Yatırımcı Sayısı	962,699	3,493,224	262.9%
Bakiyesiz Bireysel Yatırımcı	955,327	3,422,724	258.3%
Bakiyesiz Kurumlar	7,372	70,500	856.3%

Kaynak: Takasbank, MKK

4.000'e yakın yatırımcı hisse senedi yatırımından çıkmıştır.

Bu tabloda önceki sene ile kıyaslanabilir veri, bakiyeli yatırımcı verileridir. Bakiyeli yatırımcı sayıları, hesabında hisse senedi olan yatırımcıları içermektedir. 2005 başında hisse senedi yatırımı olan toplam yatırımcı sayısı 888.000'e yakın iken 2005 sonunda bu rakam 884.000 civarına düşmüştür. 4.000'e yakın yatırımcı, ki bunlar yerli, yabancı, kişi veya kurum olabilmektedir, hisse senedi yatırımından çıkmışlardır.

Bakiyeli bireysel yatırımcı sayısı 4.700 kişi azalırken tüzel yatırımcı sayısı artmıştır.

Bakiyeli bireysel yatırımcılara bakıldığında, düşüşün buradan kaynaklandığı görülmektedir. Hisse senedi yatırımı olan bireysel yatırımcılardaki azalma 4.700 kişi civarındadır. Hisse senedi yatırımı olan tüzel kişilerin sayısı ise 800 civarında bir artış kaydetmiştir.

Hesap sayıları ile birlikte ele alındığında, 884.000 bakiyeli yatırımcının 1.007.000 adet hesapta hisse senetleri olduğu görülmektedir.

Bakiyesiz yatırımcılarla ilgili daha detaylı veriye ihtiyaç bulunmaktadır.

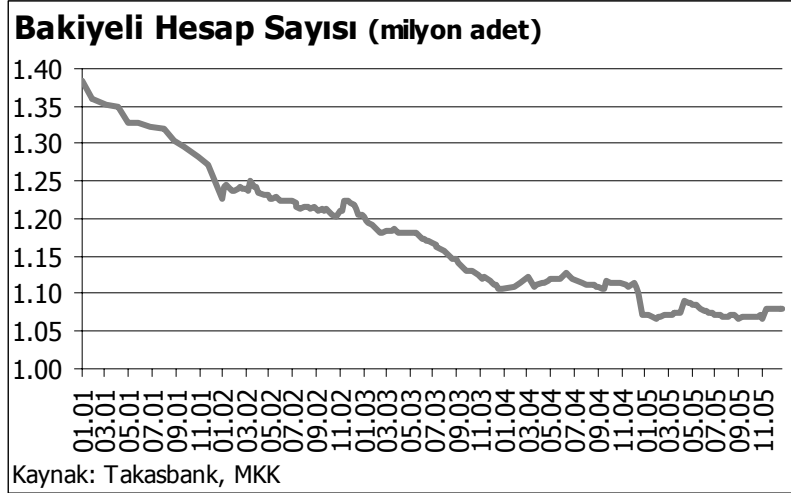
Yukarıda değinildiği üzere, bakiyesiz yatırımcı sayılarının geçmiş yıllarla karşılaştırılması anlamlı olmamaktadır. Fakat, yine de bazı genel sonuçlara ulaşmak mümkündür. MKK'da kayıtlı olan 4,4 milyon yatırımcının 0,9 milyonunda hisse senedi yatırımı bulunmaktadır. Kalan 3,5 milyon yatırımcının durumu ise net olarak görülememektedir. Bu yatırımcıların kaçında yatırım fonu, hazine bonosu veya başka bir yatırım aracı olduğu ya da kaçında hiç menkul kıymet olmadığı şu an itibarıyla bilinmemektedir. Bu konuda biraz daha detaylı veri yayınlanmasına ihtiyaç bulunmaktadır.

Kurumlar, hisse senedi yatırımını pek tercih etmemektedir.

Bu çekincelerle beraber, MKK'da kaydı bulunan yatırımcıların %20'sinin doğrudan hisse senedi yatırımı olduğu söylenebilmektedir. Öte yandan bu oran, kurumlarda çok daha düşük, %5 seviyesindedir. Buradan, kurumların hisse senedi yatırımından ziyade diğer yatırım araçlarını tercih ettikleri sonucu çıkarılabilir.

BAKİYELİ HESAP SAYISI

Hisse senetleri piyasasında 2001 yılı kriziyle başlayan yatırımcı tabanındaki erime, 2005 yılında dengeye ulaşmış görünmektedir.



2000 yılındaki olumlu piyasa koşulları ve geniş tabanlı halka arzlarla hızla artan bakiyeli hesap sayısı, krizin ardından düşüş trendine girmişti. 2003 ve 2004 yıllarında da piyasa koşullarında görece bir iyileşme olmuş, ama yatırımcı sayısı azalmaya devam etmişti. 2005 yılına gelindiğinde ise piyasaların parlak performansı sürmesine rağmen, yatırımcı sayısında yine de bir artış görülmemektedir. Ancak düşüşün durduğu izlenmektedir.

2005 yılında bakiyeli hesap sayısındaki düşüş durmuştur.

Ocak 2001’de 1,4 milyon adet ile en yüksek seviyesine ulaşan bakiyeli hesap sayısı, 1,1 milyon adette dengelenmiştir. Grafikte kullanılan veriler, yerli, yabancı, gerçek, tüzel kişilere ait, hisse senedi yatırımı olan bütün hesap sayılarını içermektedir.

PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜNE GÖRE YATIRIMCILAR

Yan sayfadaki tabloda, bireysel ve tüzel ayrımı yapılmaksızın tüm yatırımcılar portföy büyüklüklerine göre sıralanmıştır. Buna göre, ilk on yatırımcı toplam 8,8 milyar YTL portföy değeri ile toplam hisse senetlerinin %12’sini ellerinde bulundurmaktadır. 3 Ocak 2005 itibarı ile de bu oran yaklaşık aynı seviyelerde idi.

İlk 10 yatırımcıda bulunan hisse oranı değişmemiştir.

Toplam yatırımcı sayısı tablosundaki en büyük portföye sahip ilk on yatırımcının 8’i yabancı, 2’si yerli yatırımcıdır. Yerli yatırımcıların biri gerçek kişi, biri de “diğer” kategorisindeki vakıf, kooperatif benzeri yapıda bir kurumdur. Yabancı yatırımcılardan 4 tanesi fon, 4 tanesi ise tüzel kişi olarak tanımlanan banka ve aracı kurum gibi alt hesaplarında daha fazla müşteri bulunduran kurumlardır.

En büyük portföye sahip ilk 10 yatırımcının 8’i yabancı kurumdur.

Portföy Büyüklüklerine Göre Toplam Yatırımcı Sayısı (31.12.2005)				
Toplam Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (mn. YTL)	Portföy Değeri (mn. \$)	Toplam Portföy Değeri Payı	
10	8,781	6,544	12.47%	
100	29,834	22,234	42.38%	
1,000	54,215	40,405	77.01%	
10,000	62,833	46,827	89.25%	
100,000	68,407	50,981	97.17%	
500,000	70,381	52,453	99.98%	
884,063	70,398	52,465	100.00%	
Kaynak: MKK				

Tüm hisse senetlerinin %97'si 100.000 gerçek ve tüzel yatırımcının elindedir.

Yatırımcıların portföy değerlerine göre sıralanması, yatırımcı tabanının boyutları hakkında da fikir vermektedir. Örneğin sadece bakiyeli hesap sayılarına bakıldığında, hisse senedi yatırımı olan yatırımcı sayısı yaklaşık 884.000 olarak görülmektedir. Fakat portföy büyüklükleri ile beraber değerlendirildiğinde, bu yatırımcıların (gerçek ve tüzel kişiler dahil) sadece 100.000'inin toplam hisse senetlerinin %97'sini ellerinde bulundurdukları görülmektedir. Kalan 784.000 gerçek ve tüzel kişide toplam hisse senetlerinin %3'ünden azı bulunmaktadır.

Bireysel yatırımcılar hisse senedi yatırımından çıkmışlardır.

Aşağıdaki tabloda, tüzel kişiler hariç tutularak, sadece bireysel yatırımcıların portföy büyüklükleri sunulmaktadır. Genel büyüklüklere bakıldığında, toplam 70 milyar YTL olan hisse senedi saklama bakiyesinin sadece 16 milyar YTL'sinin bireysel yatırımcıların elinde olduğu izlenmektedir. Değer artışı olarak, bireysel yatırımcıların toplam hisse senedi yatırımları %30 artışla 12 milyar YTL'den 16 milyar YTL'ye çıkmıştır. Önceki bölümlerde de değinildiği üzere, bireysel yatırımcılar hisse senedi yatırımından çıkmışlar ve toplam içindeki payları son bir yıl içinde önemli ölçüde azalmıştır.

Bireysel yatırımcıların payının azalmasına ek olarak, aşağıdaki tablo yoğunlaşmalarla ilgili veriler sunmaktadır. Tabloda, ilk on bireysel yatırımcının toplam 1,25 milyar YTL tutarında hisse senedine sahip olduğu görülmektedir. Dolayısıyla bu grupta, kişi başına ortalama hisse senedi portföyü büyüklüğü 125 milyon YTL olarak hesaplanmaktadır.

Portföy Büyüklüklerine Göre Bireysel Yatırımcı Sayısı (31.12.2005)				
Bireysel Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (mn. YTL)	Portföy Değeri (mn. \$)	Bireysel P. Değeri Payı	Toplam P. Değeri Payı
10	1,247	929	7.81%	1.77%
100	2,589	1,929	16.23%	3.68%
1,000	4,998	3,725	31.33%	7.10%
10,000	8,923	6,650	55.92%	12.68%
100,000	14,019	10,448	87.86%	19.91%
500,000	15,940	11,880	99.90%	22.64%
880,304	15,956	11,891	100.00%	22.67%
Kaynak: MKK				

Bireysel yatırımcılarla ilgili tablonun son sütununda görülen "Toplam Piyasa Değeri Payı" ifadesi, bireysel yatırımcıların MKK'daki toplam hisse senedi portföylerinin ne kadarını temsil ettiğini göstermektedir. Örneğin ilk 10 gerçek kişi, bireysel yatırımcıların portföylerinin %8'ine sahipken, MKK'daki tüm hisselerin %1,8'ine sahiptir.

10 kişi, toplam 1,25 milyar YTL'lik hisse senedine sahiptir.

Bireysel yatırımcıların kendi içindeki konsantrasyonuna bakıldığında, yapının pek önemli bir değişikliğe uğramadığı izlenmektedir. 3 Ocak 2005 tarihli verilerde de ilk 10 kişi, toplam bireysel portföylerin %8'ine yakınıni ellerinde bulundurmaktaydı.

Bireysel yatırımcılarda yoğunlaşma yapısı değişmemiştir.

Diğer satırlarda da portföy konsantrasyonu ile ilgili önemli bir değişiklik olmamıştır. 10.000 kişi tüm bireysel portföylerin %55'i civarında bir payı ellerinde tutmaya devam etmektedir. 870.000 kişi ise %44 paya sahiptir.

10.000 kişi bireysel yatırımcı portföylerinin %56'sına sahiptir.

Bireysel yatırımcılarda dikkati çeken bir diğer unsur tabloda portföy değeri en düşük olan yatırımcıların bulunduğu son satırdadır. En düşük portföye sahip 380.000 yatırımcının toplam portföy büyüklüğü 16 milyon YTL'dir. Bu kategorideki yatırımcıların kişi başı ortalama portföy büyüklüğü 40 YTL olarak hesaplanmaktadır.

380.000 kişinin payı ise %0,1'dir.

Benzer tablo, anonim ve limited şirketleri içeren tüzel kişiler için de hazırlanmıştır. Anonim ve limited şirketlere yerli ve yabancı banka ve aracı kurumlarla holdingler gibi finansal kuruluşlar dahildir.

Portföy Büyüklüklerine Göre Tüzel Kişi Yatırımcı Sayısı (31.12.2005)				
Tüzel Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (mn. YTL)	Portföy Değeri (mn. \$)	Tüzel P. Değeri Payı	Toplam P. Değeri Payı
10	6,671	4,972	23.09%	9.48%
100	18,855	14,052	65.26%	26.78%
1,000	28,791	21,457	99.65%	40.90%
2,577	28,892	21,532	100.00%	41.04%
Kaynak: MKK				

Tüzel kişi grubunda önemli bir değer artışı görülmektedir. 2005 yılı başında bu grubun hisse senedi portföylerinin değeri 14 milyar YTL iken 2005 sonunda %106 artışla 29 milyar YTL'ye ulaşmıştır. Anonim ve limited şirketler 2005 yılında önemli ölçüde hisse senedi yatırımı yapmışlardır.

Tüzel kişi portföyleri iki kattan fazla artmıştır.

En yüksek hisse senedi portföyüne sahip olan ilk 10 tüzel kişi, bu gruptaki hisse senetlerinin %23'üne, MKK'daki toplam hisse senetlerinin ise %9,5'ine sahiptir. Bu gruptaki ilk 1.000 kurum neredeyse tüm tüzel kişi portföylerine sahiptir. Son satırdaki 1.577 şirketin hesaplarında toplam 101 milyon YTL tutarında menkul kıymet bulunmaktadır. Bu son grupta şirket başına ortalama hisse senedi yatırımı 64.000 YTL'dir.

1.000 şirket tüzel kişi yatırımlarının neredeyse tamamını oluşturmaktadır.

Portföy Büyüklüklerine Göre Yatırım Fonu Sayısı (31.12.2005)				
Yatırım Fonu Sayısı	Portföy Değeri (mn. YTL)	Portföy Değeri (mn. \$)	Yatırım Fonu P. Değeri Payı	Toplam P. Değeri Payı
10	6,133	4,570	26.45%	8.71%
100	16,637	12,399	71.76%	23.63%
1,003	23,184	17,278	100.00%	32.93%
Kaynak: MKK				

Yatırım fonu portföylerinde de önemli bir artış görülmektedir.

Yatırım fonları tarafına bakıldığında da önemli bir değer artışı görülmektedir. Yatırım fonlarının 2005 başında 9,7 milyar YTL olan hisse senedi portföyleri yılın sonunda %140 artışla 23 milyar YTL'ye çıkmıştır. Fonlar tüm hisse senetlerinin %26'sını ellerinde bulundurmaktayken bu oran 2005 sonunda %33'e çıkmıştır. Fakat bu ağırlığın yabancı fonlara ait olduğunu, yerli fonların toplamdaki payının sadece %1,2 olduğunu söylemek gerekmektedir.

Yeni fonların yatırımlarıyla fonlardaki yoğunlaşma biraz daha dengeli hale gelmiştir.

İlk 100 fon, toplam fonların hisse senedi portföylerinin %72'sini oluşturmaktadır. Yılbaşında bu oran %79 idi. Dolayısıyla, fon tarafında konsantrasyonun biraz daha dengeli bir dağılıma doğru gittiği söylenebilmektedir. Bu dengelenmede ağırlıklı etken ise yeni fonların hisse senedi yatırımı yapmış olmalarıdır. 2005 başında 610 tane hisse senedi yatırımı olan yerli ve yabancı fon varken, yıl sonunda bu sayı 1.003'e çıkmıştır.

Şirket veya fon sınıflandırmasına dahil olmayan vakıflar, kooperatifler gibi tüzel kişilerin portföy büyüklüklerine göre sıralaması, aşağıdaki tabloda "Diğer Yatırımcı" kategorisinde sunulmuştur.

Portföy Büyüklüklerine Göre Diğer Yatırımcı Sayısı (31.12.2005)				
Diğer Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (mn. YTL)	Portföy Değeri (mn. \$)	Diğer P. Değeri Payı	Toplam P. Değeri Payı
10	2,158	1,608	91.20%	3.07%
100	2,366	1,763	99.98%	3.36%
179	2,366	1,764	100.00%	3.36%
Kaynak: MKK				

"Diğer" grubunda önemli bir değişiklik olmamıştır.

Diğer kategorisindeki portföylerin değer artışı %96 seviyesinde olmuştur. Bununla beraber, toplam içindeki payları küçük bir artışla %3,2'den %3,4'e çıkmıştır. Sayıca da önemli bir değişiklik olmamış, bu gruptaki yatırımcı sayısı 161'den 179'a çıkmıştır. Buradaki ilk 100 kurum neredeyse tüm "diğer tüzel kurum" portföylerini temsil etmektedir.

Portföy büyüklüklerine başka bir açıdan da bakmak mümkündür. Belirli portföy büyüklüğü dilimlerine göre yatırımcı sayıları aşağıdaki tabloda sunulmuştur. Tablo tüm gerçek ve tüzel kişilerin toplamı olarak verilmiştir.

Yatırımcıların %81'inin portföyü 10.000 YTL'nin altındadır.

Bakiyesiz yatırımcılar hariç tutulduğunda, bakiyeli 884.000 yatırımcının %81'inin (718.000 kişi) 10.000 YTL'nin altında portföye sahip olduğu görülmektedir. Bu yatırımcıların toplam 1

milyar YTL olan portföy büyüklüğü ise toplam hisse senetlerinin %1,5'ini oluşturmaktadır. Bu kategorideki yatırımcıların ortalama portföy büyüklüğü 1.450 YTL'dir.

Portföy Dilimlerine Göre Toplam Yatırımcı Sayısı				
Portföy Değeri (bin YTL)	Toplam Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (mn. YTL)	Portföy Değeri (mn. \$)	Toplam P. Değeri Payı
0	3,493,224	0	0	0.00%
< 10	718,120	1,039	774	1.48%
10 - 50	118,052	2,618	1,951	3.72%
50 - 100	23,025	1,608	1,198	2.28%
100 - 500	19,427	3,898	2,905	5.54%
500 - 1,000	2,323	1,608	1,198	2.28%
1,000 >	3,116	59,628	44,439	84.70%
Toplam	4,377,287	70,398	52,465	100.00%
Kaynak: MKK				

Toplam yatırımcıların geriye kalan %19'u (166.000 gerçek ve tüzel kişi) ise hisse senetlerinin %98,5'ine sahiptir. Hisse senedi portföy konsantrasyonunun bu derece yüksek görünmesinde kurumların sahip olduğu portföylerin etkisi büyüktür. Örneğin 1 milyon YTL üzerinde portföye sahip olan 3.116 kişinin toplam 59,6 milyar YTL'lik portföyleri olduğu görülmektedir. Fakat bu tutarın çok büyük bir kısmı, ilerleyen bölümde de görüleceği üzere, tüzel kişilere aittir. Bu nedenle aşağıda öncelikle bireysel yatırımcılar için benzer bir tablo sunulmuştur. Ardından tüzel yatırımcıların dağılımı verilmektedir.

Yatırımcıların %19'u, tüm senetlerin %98,5'ine sahiptir.

Bireysel yatırımcılar için olan tabloda da benzer konsantrasyon rakamlarına ulaşılmaktadır. Bakiyeli bireysel yatırımcı sayısı 880.000'dir. Bu toplamın %81'i (717.000 kişi) 10.000 YTL'nin altında portföye sahip olan yatırımcılardır. Portföy değerleri ise 1 milyar YTL ile toplam bireysel yatırımcı portföylerinin %6,5'ine denk gelmektedir.

10.000 YTL'nin üzerinde portföye sahip olan yatırımcılar toplam bireysel yatırımcıların sayıca %19'unu (163.000 kişi) oluşturmaktadır. Fakat bu 163.000 kişi, toplam bireysel portföylerin %94'üne, tüm hisse senetlerinin ise %21'ine sahiptir.

163.000 kişi, bireysel portföylerin %94'üne sahiptir.

Portföy Dilimlerine Göre Bireysel Yatırımcı Sayısı					
Portföy Değeri (bin YTL)	Bireysel Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (mn. YTL)	Portföy Değeri (mn. \$)	Bireysel PD Payı	Toplam PD Payı
0	3,422,733	0	0	0.00%	0.00%
< 10	716,979	1,038	773	6.50%	1.47%
10 - 50	117,828	2,612	1,947	16.37%	3.71%
50 - 100	22,910	1,600	1,192	10.03%	2.27%
100 - 500	19,072	3,805	2,835	23.85%	5.40%
500 - 1,000	2,114	1,456	1,085	9.13%	2.07%
1,000 >	1,392	5,445	4,058	34.12%	7.73%
Toplam	4,303,028	15,956	11,891	100.00%	22.67%
Kaynak: MKK					

1.392 kişinin 1 milyon YTL'nin üzerinde hisse senedi yatırımı vardır.

1 milyon YTL'nin üzerinde hisse senedi portföyüne sahip olan 1.392 kişi vardır. 2005 yılı başında 1 milyon YTL'nin üzerinde hisse senedi portföyü olan kişi sayısı 980 idi. 2005 yılında hisse senedi piyasasının gösterdiği performans, yaklaşık 400 kişiyi daha 1 milyon YTL'lik hisse senedi yatırımı seviyesinin üzerine taşımıştır. Bu kategorideki 1.392 kişi, MKK'daki tüm hisse senetlerinin %7,7'sine sahip olup kişi başına portföy büyüklüğü ortalama 3,9 milyon YTL'dir.

Bakili kurumların üçte birinde ortalama 1.000 YTL'lik hisse senedi bulunmaktadır.

Aşağıdaki tablo ise bireysel yatırımcılar dışında kalan kurumların portföy büyüklüklerine göre verilerini içermektedir. Bakili kurum sayısı 3.768'dir. Bu kurumların %30'unun (1.141 adet) portföyü 10.000 YTL'den az tutarda hisse senedinden oluşmaktadır. Bu kategorideki kurumların ortalama portföy büyüklüğü 1.000 YTL'dir.

Portföy Dilimlerine Göre Tüzel Kişi Yatırımcı Sayısı					
Portföy Değeri (bin YTL)	Kurum Sayısı	Portföy Değeri (mn. YTL)	Portföy Değeri (mn. \$)	Kurum PD Payı	Toplam PD Payı
0	70,491	0	0	0.00%	0.00%
< 10	1,141	1	1	0.00%	0.00%
10 - 50	224	5	4	0.01%	0.01%
50 - 100	115	8	6	0.01%	0.01%
100 - 500	355	93	69	0.17%	0.13%
500 - 1,000	209	151	113	0.28%	0.21%
1,000 >	1,724	54,183	40,381	99.52%	76.97%
Toplam	74,259	54,442	40,574	100.00%	77.33%
Kaynak: MKK					

1.724 kurum, tüm hisse senetlerinin %77'sine sahiptir.

1 milyon YTL'nin üzerinde hisse senedi portföyüne sahip olan 1.724 adet kurum, toplam kurum portföylerinin %99,5'ini, MKK'daki tüm hisse senetlerinin ise %77'sini ellerinde bulundurmaktadır. Kurum başına ortalama portföy büyüklüğü ise 31,4 milyon YTL'dir. Söz konusu kurumların bankalar, aracı kurumlar, yatırım fonları gibi geniş bir yatırımcı kitlesine hizmet veren kurumlar olduğunu hatırlatmak faydalı olacaktır.

YAŞ GRUPLARINA GÖRE YATIRIMCILAR

Bir sonraki sayfada yer alan tabloda, bireysel yatırımcılar yaş gruplarına ve portföy değerlerine göre sıralanmışlardır. Tabloda bakili-bakiesiz ayırımı yapılmadan bütün bireysel yatırımcılar göz önüne alınmıştır. Bununla beraber ilk satır (0 satırı) bakiesiz yatırımcıları göstermektedir. İlk satırdan sonrakiler portföy değerlerine göre sınıflandırılmıştır.

4,3 milyon yatırımcının 3,4 milyonunda hisse senedi bulunmamaktadır.

Tabloya baz teşkil eden toplam bireysel yatırımcı sayısı 4.303.028, bakili yatırımcı sayısı 880.295, toplam portföy büyüklüğü ise 15,96 milyar YTL'dir (11,89 milyar \$).

Tüm yatırımcıların yarısı 20-39 yaş aralığında iken...

İlerideki tabloda dağılımlar tüm bireysel yatırımcıları kapsayacak şekilde sunulmuştur. Fakat burada, bakiesiz yatırımcılarla ilgili veriler dağılımları önemli ölçüde etkilemektedir. Örneğin, tüm

yatırımcıların %50'si 20-39 yaş aralığında görünmektedir. Fakat bu yaş grubundaki bakiyesiz yatırımcılar aynı zamanda toplamın %42'sini oluşturmaktadır. Bu sebeple aşağıdaki ikinci tablo, sadece bakiyeli yatırımcıları baz almaktadır. Burada aynı yaş grubuna bakıldığında, hisse senedi yatırımı olanların yalnızca %39'unun 20-39 yaş grubunda olduğu görülmektedir.

...hisse senedi yatırımcılarının %39'u 20-39 yaş arasındadır.

Yaş Gruplarına Göre Yatırımcılar ve Portföy Büyüklüğü Dağılımı									
Portföy	0-19 Yaş		20-39 Yaş		40-59 Yaş		60 Yaş ve Üzeri		
Değeri	Yatırımcı	Bireysel	Yatırımcı	Bireysel	Yatırımcı	Bireysel	Yatırımcı	Bireysel	
(bin YTL)	Sayısı	PD Payı	Sayısı	PD Payı	Sayısı	PD Payı	Sayısı	PD Payı	
0	1.06%	0.00%	41.67%	0.00%	30.58%	0.00%	6.24%	0.00%	
< 10	0.08%	0.03%	6.86%	2.41%	8.08%	3.31%	1.64%	0.75%	
11 - 50	0.01%	0.07%	0.87%	5.04%	1.49%	9.01%	0.37%	2.26%	
51 - 100	0.00%	0.04%	0.14%	2.64%	0.30%	5.68%	0.09%	1.66%	
101 - 500	0.00%	0.13%	0.11%	5.66%	0.25%	13.13%	0.09%	4.92%	
501 - 1,000	0.00%	0.02%	0.01%	1.93%	0.03%	4.83%	0.01%	2.34%	
1,000 >	0.00%	0.07%	0.01%	3.66%	0.02%	21.13%	0.01%	9.27%	
Toplam	1.16%	0.36%	49.66%	21.34%	40.74%	57.09%	8.44%	21.21%	

Kaynak: MKK

MKK'da sicili bulunan bütün yatırımcılarla ilgili yorumlar yapmak için birinci tablo, hisse senedi yatırımcısı ile ilgili yorumlar yapabilmek için ikinci tablo yararlı olacaktır. Tüm yatırımcıların demografik özellikleri sonraki bölümde ele alınmaktadır. Bu sebeple burada bakiyeli yatırımcılarla ilgili tablo baz alınarak bazı tespitler sunulacaktır. Fakat bu iki tablo, bakiyesiz yatırımcıların yatırımcı profili ile ilgili yorumları ne derece etkileyebileceğini göstermek için sunulmaktadır.

Artık bakiyesiz yatırımcılar genel profili önemli ölçüde değiştirebilmektedir.

Yaş Gruplarına Göre Yatırımcılar ve Portföy Büyüklüğü Dağılımı									
Portföy	0-19 Yaş		20-39 Yaş		40-59 Yaş		60 Yaş ve Üzeri		
Değeri	Yatırımcı	Bireysel	Yatırımcı	Bireysel	Yatırımcı	Bireysel	Yatırımcı	Bireysel	
(bin YTL)	Sayısı	PD Payı	Sayısı	PD Payı	Sayısı	PD Payı	Sayısı	PD Payı	
< 10	0.37%	0.03%	33.56%	2.41%	39.49%	3.31%	8.03%	0.75%	
11 - 50	0.05%	0.07%	4.23%	5.04%	7.30%	9.01%	1.80%	2.26%	
51 - 100	0.01%	0.04%	0.69%	2.64%	1.47%	5.68%	0.43%	1.66%	
101 - 500	0.01%	0.13%	0.53%	5.66%	1.20%	13.13%	0.43%	4.92%	
500 - 1,000	0.00%	0.02%	0.05%	1.93%	0.13%	4.83%	0.06%	2.34%	
1,000 >	0.00%	0.07%	0.03%	3.66%	0.09%	21.13%	0.04%	9.27%	
Toplam	0.45%	0.36%	39.08%	21.34%	49.68%	57.09%	10.79%	21.21%	

Kaynak: MKK

Üstteki tablo baz alındığında, bireysel hisse senedi yatırımcılarının %39'unun 20-39 yaş grubunda olduğu görülmektedir. Bu yaş grubu, toplam bireysel portföy değerinin %21'ine sahiptir. Bu grupta 1 milyon YTL'nin üzerinde hisse senedi portföyü bulunan yatırımcı sayısı 246 kişidir.

20-39 yaş grubunda 246 kişinin hisse senedi portföyü 1 milyon YTL üzerindedir.

Hisse senedi yatırımı olan yatırımcıların yarısı 40-59 yaş arasındadır. Bu yatırımcılar ise bireysel portföylerin %57'sini ellerinde bulundurmaktadır. 40-59 yaş arasında 1 milyon YTL'nin üzerinde hisse senedi portföyü bulunan 769 yatırımcının

40-59 yaş grubunda ise 769 kişi 1 milyon YTL'nin üzerinde portföye sahiptir.

portföy değerleri, toplam bireysel yatırımcı portföylerinin %21'ini oluşturmaktadır.

60 yaş üstü grup, sayıca ve portföy değeri olarak azımsanmayacak boyuttadır.

60 yaş üstündeki yatırımcılar, toplamın %11'i ile azımsanmayacak bir yatırımcı kitlesini oluşturmaktadırlar. Bu yatırımcılar, bireylerin sahip olduğu toplam hisse senetlerinin %21'ini ellerinde bulundurmaktadırlar.

Yaş Gruplarına Göre Bireysel Yatırımcıların Ortalama Portföy Büyüklükleri (YTL)					
Portföy Değeri (bin YTL)	0-19 Yaş	20-39 Yaş	40-59 Yaş	60 Yaş +	Genel Ortalama
< 10	1,364	1,303	1,519	1,698	1,447
10 - 50	22,018	21,568	22,392	22,692	22,170
50 - 100	71,230	69,695	69,793	70,153	69,833
100 - 500	208,123	194,083	198,549	208,568	199,489
500 - 1,000	585,799	686,971	687,166	695,374	688,974
1,000 >	1,954,847	2,370,670	4,383,814	3,986,017	3,911,551
Ortalama (YTL)	14,580	9,897	20,830	35,623	18,125
Ortalama (\$)	10,866	7,376	15,524	26,548	13,508
Kaynak: MKK					

Yaşla beraber portföy büyüklüğü artmaktadır.

Yaş gruplarına göre ortalama portföy büyüklükleri dikkate alındığında genel eğilim, yaşla beraber ortalama portföy büyüklüğünün de artması şeklindedir. Yukarıdaki tabloda sunulan ortalamalar, tüm yatırımcı sayılarını değil bakiyeli yatırımcı sayılarını baz alarak hesaplanmıştır.

Bireysel yatırımcıların ortalama hisse senedi yatırımı 18.000 YTL'dir.

Genel ortalamalara bakıldığında, bireysel hisse senedi yatırımcısının ortalama 18.000 YTL'lik hisse senedi portföyüne sahip olduğu görülmektedir.

19 yaş ve altı grubunda, ortalama portföy büyüklüğü 14.600 YTL'dir. Burada 1 milyon YTL'nin üzerinde portföye sahip olan 6 kişi ve 500.000-1.000.000 YTL arasında portföye sahip olan 5 kişi ortalamaları önemli ölçüde etkilemektedir. Bu 11 kişi hariç bırakıldığında grubun ortalaması 10.900 YTL'ye inmektedir.

20-39 yaş grubunun ortalama portföy büyüklüğü 9.900 YTL iken 60 yaş üstünde bu rakam 35.600 YTL'ye çıkmaktadır.

"10.000 YTL'den az" grubunun ortalaması 1.500 YTL'dir.

10.000 YTL'den az portföyü olan yatırımcılarda, tüm yaş gruplarında ortalama hisse senedi portföyü 1.500 YTL civarındadır. Bu da aslında "10.000 YTL'den az" grubunun 1.000 YTL civarındaki yatırımlarda yoğunlaştığına işaret etmektedir.

En düşük ortalama portföy 20-39 yaş grubunda görülmektedir.

En düşük ortalama portföy, 10.000 YTL'den az portföyü olan 20-39 yaş grubunda görülmektedir. Bu grupta kişi başına ortalama portföy büyüklüğü 1.303 YTL'dir.

En yüksek ortalama portföye 40-59 yaş grubu sahiptir.

En yüksek ortalama portföye sahip olan grup ise 1 milyon YTL'nin üzerinde hisse senedine sahip olan 40-59 yaş grubudur. Kişi başına ortalama 4,4 milyon YTL'lik hisse senedi portföyüne sahip olan bu grupta 769 kişi bulunmaktadır.

VATANDAŞLIK VE CİNSİYET GRUPLARINA GÖRE YATIRIMCILAR

Portföy büyüklüklerinin ardından, bireysel yatırımcıların demografik özelliklerinin incelenmesi, genel bir yatırımcı profili çıkarılmasına yardımcı olacaktır. Aşağıdaki tabloda, bakiyeli-bakiyesiz ayrımı yapılmadan bütün bireysel yatırımcıların özellikleri sunulmaktadır.

Vatandaşlık ve Cinsiyet Gruplarına Göre Yatırımcılar				
			Sayı	Pay
0-19 Yaş	Yerli	Kadın	19,914	0.46%
		Erkek	31,700	0.74%
	Yabancı	Kadın	29	0.00%
		Erkek	60	0.00%
20-39 Yaş	Yerli	Kadın	599,684	13.99%
		Erkek	1,495,912	34.89%
	Yabancı	Kadın	1,599	0.04%
		Erkek	3,372	0.08%
40-59 Yaş	Yerli	Kadın	518,068	12.08%
		Erkek	1,236,077	28.83%
	Yabancı	Kadın	2,001	0.05%
		Erkek	3,971	0.09%
60 Yaş +	Yerli	Kadın	124,871	2.91%
		Erkek	247,841	5.78%
	Yabancı	Kadın	693	0.02%
		Erkek	1,471	0.03%
Toplam	Yerli	Kadın	1,262,537	29.45%
		Erkek	3,011,530	70.24%
	Yabancı	Kadın	4,322	0.10%
		Erkek	8,874	0.21%
	Toplam	Kadın	1,266,859	29.55%
		Erkek	3,020,404	70.45%
Genel Toplam			4,287,263	100.00%
Kaynak: MKK				

Kaynak: MKK

Bu bölümde yabancı yatırımcılar, ikametgâhından bağımsız olarak vatandaşlık bazında tanımlanmıştır. Ülkemizde yaşayan yabancı ülke vatandaşı olan yatırımcılar, yabancı yatırımcı olarak sayılmıştır. Benzer şekilde yerli yatırımcılar, yurtdışında yerleşik T.C. vatandaşlarını da kapsamaktadır.

MKK'da kaydı bulunan tüm yatırımcıların %70'i erkektir. 2005 yılı başındaki, daha kısıtlı yatırımcı kitlesine bakıldığında ise erkek yatırımcı oranının %75 olduğu görülmektedir. Dolayısıyla, yatırım fonları aracılığıyla önemli ölçüde bir kadın yatırımcı kitlesinin MKK kayıtlarına girdiği izlenmektedir. Yerli ve yabancı uyruklu yatırımcılarda cinsiyet dağılımı benzerdir.

Kadınların da erkeklerin de yaklaşık yarısı 40 yaşın altındadır. 40-59 yaş grubunda yer alan yatırımcılar ise kadınlarda da erkeklerde de toplamın %41'ini oluşturmaktadır. Kadın ve erkek yatırımcılarda yaş dağılımı açısından bir fark görülmemektedir.

Bu bölümde yabancı yatırımcılar vatandaşlık bazında tanımlanmaktadır.

Yatırım fonlarındaki kadın yatırımcı oranı hisse senedindekilere göre daha yüksektir.

Kadın ve erkeklerin yaş dağılımı farklı değildir.

Yabancı yatırımcılar daha yaşıdır.

Bireysel yatırımcıların %0,3'ü yabancı uyrukludur. Yabancı uyrukluların %62'si 40 yaş üzerindedir. Yabancı yatırımcıların yaş ortalaması yerli yatırımcılardan daha yüksektir.

Tüm yatırımcıların üçte biri 20-39 yaş aralığında, T.C. vatandaşı erkeklerdir.

Sayısı en ağırlıklı yatırımcı kategorisini 20-39 yaş aralığındaki T.C. vatandaşı erkekler oluşturmaktadır. Toplam yatırımcıların %35'i bu kategoridedir. Yabancı uyruklu yatırımcılarda ise en ağırlıklı kesimi 40-59 yaş grubu oluşturmaktadır.

İKAMETGÂHA GÖRE YATIRIMCILAR**Bu bölümde yatırımcılar yerleşiklik bazında tanımlanmaktadır.**

Bu bölümdeki yatırımcılar yerleşim yerlerine göre sıralanmıştır. Tabloda "Yurtdışı" olarak gösterilenler, yurtdışında yerleşik T.C. vatandaşları ile yabancı uyruklu kişileri kapsamaktadır.

Aşağıdaki tabloda iller, toplam hisse senedi portföylerine göre sıralanmıştır. Diğer bir deyişle, gerçek kişi-tüzel kişi ayrımı yapılmadan toplam hisse senedi yatırımı en çok olan illeri göstermektedir.

Tüm yatırımcıların %32'si, tüm senetlerin de %23'ü İstanbul'dadır.

Yatırımcı sayılarında sadece hisse senedi yatırımı olan bakiyeli yatırımcılar alınmıştır. Tabloya göre İstanbul diğer illere göre açık bir farkla öndedir. İstanbul'daki yatırımcılar, hisse senedi yatırımı olan toplam yatırımcıların %32'sini oluşturmakta, toplam hisse senedi portföylerinin ise %23'ünü ellerinde bulundurmaktadırlar.

Toplam Yatırımcı Portföy Değerine Göre Sıralanmış İlk 10 İl				
İl Adı	Toplam Bakiyeli Yatırımcı Sayısı	Toplam P. Değeri (mn. YTL)	Toplam Bakiyeli Yatırımcı Oranı	Toplam P. Değeri Oranı
İSTANBUL	279,998	15,925	31.7%	22.6%
ANKARA	106,708	3,398	12.1%	4.8%
İZMİR	89,695	1,380	10.1%	2.0%
ADANA	22,144	1,093	2.5%	1.6%
BURSA	33,053	527	3.7%	0.7%
ANTALYA	23,565	286	2.7%	0.4%
KONYA	10,451	239	1.2%	0.3%
BALIKESİR	19,450	200	2.2%	0.3%
MERSİN	15,332	196	1.7%	0.3%
KOCAELİ	18,012	188	2.0%	0.3%
İlk 10 İl Toplamı	618,408	23,434	70.0%	33.3%
Diğer 71 İl Toplamı	259,142	2,626	29.3%	3.7%
Yurtiçi Toplam	877,550	26,060	99.3%	37.0%
Yurtdışı Toplam	6,513	44,337	0.7%	63.0%
Genel Toplam	884,063	70,398	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 %33'ünü ellerinde bulundurmaktadırlar. Kalan 71 ilde ise yatırımcıların %29'u ikamet etmekteyken, bunların sahip oldukları hisse senetleri, toplamın ancak %4'ünü oluşturmaktadır.

Yurtdışında yerleşik yatırımcıların farkı burada da görülmektedir. Toplam 6.513 gerçek ve tüzel yatırımcı, toplam hisse senetlerinin %63'üne sahiptir.

Yabancı yatırımcıların yatırımları hariç tutularak, sadece yurtiçi yatırımcıların dağılımı da incelenebilir. Sadece yurtiçinde yerleşikler baz alınır, toplam yatırımcıların %70'ini barındıran ilk 10 ildeki yatırımcılarda hisse senetlerinin yaklaşık %90'ının bulunduğu görülmektedir. Diğer 71 il yurtiçi hisse senedi yatırımlarının %10'unu temsil etmektedir.

Toplam hisse senedi portföyü en düşük olan iki il, Hakkâri ve Ardahan'dır. Hakkâri'de toplam 483 yatırımcının 2,2 milyon YTL tutarında hisse senedi yatırımı bulunurken, Ardahan'daki 374 yatırımcının 1,5 milyon YTL'lik hisse senedi portföyleri vardır.

Önceki sayfada yer alan tablo, yatırımcı sayılarına göre sıralanarak yapıldığında da ilk 10 listesinde önemli bir değişiklik görülmemektedir. Yatırımcı sayısı baz alındığında bu tablodan Konya çıkmakta Manisa eklenmektedir. Manisa'daki 15.700 yatırımcının 123 milyon YTL'lik hisse senetleri varken, Konya'daki 10.450 yatırımcının 239 milyon YTL'lik hisse senedi bulunmaktadır. Konya'daki yatırımcıların ortalama hisse senedi portföyü Manisa'dakilere göre çok daha yüksektir. Bununla beraber, ileride de görüleceği üzere, Konya'daki hisse senedi portföyü ağırlıklı olarak tüzel kişilerce tutulmaktadır. 17 tüzel kişinin 111 milyon YTL'lik hisse senedi portföyü varken, kalan 128 milyon YTL ise 10.430 bireysel yatırımcıdır.

Önceki tablo gerçek ve tüzel bütün yatırımcıları içermekteydi. Fakat, bu noktadan sonraki tablolarda sadece bireysel yatırımcılar dikkate alınmaktadır. Toplam portföy değerinden izleneceği üzere ilk tabloda 70 milyar YTL tutarında bir hisse senedi portföyünün dağılımı incelenmişken, sonraki tablolarda 16 milyar YTL'lik bireysel yatırımcı portföyleri incelenmektedir.

İl bazındaki ağırlıkların da bundan sonraki tablolarda değiştiği fark edilmektedir. Örneğin yatırımcıların %32'sinin yaşadığı İstanbul'da tüm hisse senedi portföylerinin %23'ü bulunmaktayken, ilerideki tablolarda bireysel yatırımcı portföylerinin %54'ünü içerdiği görülecektir.

Yatırımcı sayıları ile ilgili bakılabilecek bir diğer gösterge de, illerde nüfusa oranla ne kadar hisse senedi yatırımcısının ikamet ettiği. Yan sayfadaki 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 Ankara'ya kıyasla önemli bir farkla öndedir. Bu durumun Kardemir hisse senedi sahipliğinden kaynaklandığı düşünülmektedir.

10 ilde yurtiçindeki senetlerin %90'ı bulunmaktadır.

Hisse senedi yatırımı en düşük iller Hakkâri ve Ardahan'dır.

Manisa'da yatırımcı sayısı yüksek iken Konya'da portföy değeri yüksektir.

İstanbullu yatırımcılar, bireysel portföylerin %54'üne sahiptir.

Nüfusa oranla yatırımcı sayısı, hisse senedi kültürünün yaygınlığının göstergesidir.

Bakiyeli Bireysel Yatırımcı Oranına Göre Sıralanmış İlk 10 İl					
İl Adı	Bakiyeli Bireysel Yatırımcı	Bireysel Yatırımcı P. Değeri (mn. YTL)	Bireysel Yatırımcı Ort. P. Değeri (YTL)	2005 Nüfus Tahmini	Bakiyeli Bireysel Yatırımcının Nüfusa Oranı
KARABÜK	13,319	134	10,023	205,257	6.49%
ANKARA	106,494	1,459	13,697	4,319,167	2.47%
İSTANBUL	278,853	8,640	30,983	11,331,964	2.46%
İZMİR	89,571	1,325	14,789	3,648,984	2.45%
BALIKESİR	19,432	193	9,908	1,097,073	1.77%
UŞAK	5,762	39	6,811	329,327	1.75%
ZONGULDAK	9,382	111	11,841	569,717	1.65%
MUĞLA	12,139	111	9,175	779,758	1.56%
DENİZLİ	13,316	151	11,343	877,486	1.52%
YALOVA	2,682	27	10,168	182,298	1.47%
İlk 10 İl Toplamı	550,950	12,189	22,124	23,341,031	2.36%
Diğer 71 İl Toplamı	324,648	3,518	10,836	48,723,969	0.67%
Yurtiçi Toplam	875,598	15,707	17,939	72,065,000	1.22%
Yurtdışı Toplam	4,706	249	52,858		
Genel Toplam	880,304	15,956	18,125		
Kaynak: MKK, TÜİK					

Üç büyük ilde, nüfuslarının %2,5'i kadar yatırımcı bulunmaktadır.

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.

71 ilde yatırımcı oranı %0,7'dir.

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 yatırımı olan yatırımcı sayısı, nüfusun %1,2'sini oluşturmaktadır.

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 aşına olduğundan bu illerde hisse senedi kültürünün daha yaygın olduğu düşünülmektedir.

Şanlıurfa'da 1,7 milyon nüfusa karşın 2.000 yatırımcı bulunmaktadır.

Nüfusa oranla en düşük yatırımcı sayıları ise Şanlıurfa ve Muş'tadır. 1,7 milyon nüfuslu Şanlıurfa'da hisse senedi yatırımı olan sadece 2.000 yatırımcı bulunmaktadır.

"Varlıklı" illerle "varlıklı yatırımcıların bulunduğu iller" farklı olabilmektedir.

İllerin yatırımcı sayısı ve portföy büyüklüğü açısından ne derece "varlıklı" olduklarını incelemenin ardından, kişi başı ortalama portföy büyüklüklerine bakarak "varlıklı" yatırımcıların bulunduğu illeri de tespit etmek mümkündür.

Yurtiçi yerleşiklerin ortalama portföyü 18.000 YTL, yurtdışı yerleşiklerin 53.000 YTL'dir.

Ortalama portföy değerleri, illerin toplam portföy değerinin toplam yatırımcı sayılarına bölünmesi suretiyle elde edilmiştir. Buradaki ortalama, kişi başı hisse senedi yatırımı ifade

etmektedir. Bireysel yatırımcıların ortalama hisse senedi portföylerinin büyüklüğü 18.000 YTL seviyesindedir. Fakat burada yurtdışı yerleşiklerle yurtiçi yerleşik yatırımcılar arasında önemli bir fark vardır. Yurtdışında yaşayan yatırımcıların ortalama portföy büyüklüğü 53.000 YTL'dir.

Bireysel Yatırımcı Ortalama Portföy Değerine Göre Sıralanmış İlk 10 İl					
İl Adı	Bakiyeli Bireysel Yatırımcı	Bireysel Yatırımcı P. Değeri (mn.YTL)	Bireysel Yatırımcı Ort. P. Değeri (YTL)	Bireysel Yatırımcı Oranı	Bireysel Yatırımcı P. Değeri Oranı
İSTANBUL	278,853	8,640	30,983	31.7%	54.1%
KAYSERİ	7,035	156	22,118	0.8%	1.0%
RİZE	2,301	46	19,877	0.3%	0.3%
GAZİANTEP	5,496	85	15,400	0.6%	0.5%
ADANA	22,112	339	15,325	2.5%	2.1%
İZMİR	89,571	1,325	14,789	10.2%	8.3%
BURSA	33,013	460	13,945	3.8%	2.9%
ANKARA	106,494	1,459	13,697	12.1%	9.1%
BOLU	3,407	46	13,572	0.4%	0.3%
HATAY	7,808	105	13,457	0.9%	0.7%
İlk 10 İl Toplamı	556,090	12,659	22,765	63.2%	79.3%
Diğer 71 İl Toplamı	319,508	3,048	9,538	36.3%	19.1%
Yurtiçi Toplam	875,598	15,707	17,939	99.5%	98.4%
Yurtdışı Toplam	4,706	249	52,858	0.5%	1.6%
Genel Toplam	880,304	15,956	18,125	100.0%	100.0%

Kaynak: MKK

Ortalama bireysel hisse senedi yatırımı en yüksek olan il İstanbul'dur. İstanbullu yatırımcılar ortalama 31.000 YTL'lik hisse senedi portföylerine sahiptirler. İkinci sırada ise 22.000 YTL'lik yatırımla Kayserili yatırımcılar gelmektedir. Rize de ortalama 20.000 YTL'lik yatırımla, ortalamanın üstünde portföy taşıyan yatırımcılar barındırmaktadır.

Kişi başına yatırımda İstanbul'u Kayseri ve Rize takip etmektedir.

Burada da ilk 10 il ile geri kalan 71 il arasında önemli bir yoğunlaşma farkı görülmektedir. Kişi başına ortalama hisse senedi yatırımı göre sıralanmış ilk 10 ilin genel ortalaması kişi başına 23.000 YTL iken, kalan 71 ilde kişi başına ortalama hisse senedi yatırımı 9.500 YTL'dir.

En düşük kişi başı portföy değeri ise Ardahan ve Bingöl'dedir. Ardahan'da yatırımcıların ortalama hisse senedi portföy büyüklüğü 4.000 YTL, Bingöl'de ise 3.500 YTL'dir.

Kişi başına en düşük yatırım Ardahan ve Bingöl'dedir.

Yan sayfadaki tabloda ise bireysel yatırımcılardan arındırılmış tüzel kişilerin portföy değerleri bulunmaktadır. Burada da sıralama tüzel kişi başına düşen ortalama portföy büyüklüğü baz alınarak yapılmıştır.

Tüzel kişiler için de ortalama portföy büyüklüğü hesaplanmıştır.

Tüzel yatırımcıların %52'si yurtiçinde, %48'i yurtdışında yerleşiktir. Fakat yurtdışında yerleşik kurumlar tüzel kişi portföylerinin %81'ini bulundurmaktadırlar. Yurtdışında yerleşik

Yurtdışı yerleşik kurumların ortalama yatırımı 24,4 milyon YTL'dir.

1.800 kurum, ortalama 24,4 milyon YTL'lik hisse senedi portföyüne sahiptir.

Tüzel Yatırımcı Ortalama Portföy Değerine Göre Sıralanmış İlk 10 İl

	Bakiyeli Tüzel Yatırımcı Tüzel Portföy Değeri Yatırımcı (mn. YTL)	Tüzel Yatırımcı Ort. P. Değeri (YTL)	Tüzel Yatırımcı Oranı	Tüzel Yatırımcı P. Değeri Oranı	
İl Adı					
ADANA	32	754	23,565,716	0.9%	1.4%
ANKARA	214	1,940	9,064,524	5.7%	3.6%
KONYA	17	111	6,538,046	0.5%	0.2%
İSTANBUL	1,145	7,286	6,363,080	30.5%	13.4%
GAZİANTEP	15	41	2,714,246	0.4%	0.1%
TEKİRDAĞ	6	14	2,336,987	0.2%	0.0%
ZONGULDAK	15	30	2,013,733	0.4%	0.1%
BURSA	40	66	1,656,583	1.1%	0.1%
ISPARTA	5	6	1,200,520	0.1%	0.0%
KAHRAMANMARAŞ	3	4	1,188,767	0.1%	0.0%
İlk 10 İl Toplamı	1,492	10,252	6,871,018	39.7%	18.8%
Diğer 71 İl Toplamı	460	102	221,650	12.2%	0.2%
Yurtiçi Toplam	1,952	10,354	5,304,056	51.9%	19.0%
Yurtdışı Toplam	1,807	44,088	24,398,677	48.1%	81.0%
Genel Toplam	3,759	54,442	14,483,088	100.0%	100.0%

Kaynak: MKK

Yurtiçi yerleşik kurumların %59'u İstanbul'dadır.

Sadece yurtiçinde yerleşik kurumlar göz önüne alındığında ise, bu yatırımcıların %59'unun İstanbul merkezli olduğu görülmektedir. Bu kurumların sahip oldukları 7,3 milyar YTL'lik hisse senedi, yerli kurum portföylerinin %70'ine denk gelmektedir. Neredeyse tüm banka, aracı kurum, yatırım fonu ve yatırım ortaklıklarının İstanbul merkezli olduğu düşünüldüğünde bu yoğunlaşma şaşırtıcı değildir.

Kurum başına en yüksek hisse senedi yatırımı Adana'dadır.

Tablodaki ortalama yatırım sıralamasına göre Adana ilk sıradadır. Adana'da yerleşik olan 32 kurumun toplam portföy büyüklüğü 754 milyon YTL'dir. Adana'da kurum başına ortalama 23,6 milyon YTL'lik hisse senedi portföyü düşmektedir.

Ankara ve Konya'da da, hisse senedi yatırımı yapan kurumların önemli miktarlarda portföy taşıdıkları görülmektedir.

İlk 10 ildeki yoğunlaşma bu tabloda daha belirgindir. 10 ilde kurum başına düşen ortalama hisse senedi yatırımı yaklaşık 7 milyon YTL iken, geri kalan 71 ilde bu ortalama 220.000 YTL seviyesindedir. Bunun sebebi de, yukarıda değinildiği üzere, kurumsal yatırımcıların İstanbul merkezli oluşudur.

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 kaydileştirilmesi işlemlerini başlatmıştır. Böylece MKK'da sicil kaydı olan yatırımcı sayısı hızla artmış, yatırımcı kitlesi ile ilgili daha geniş bir veri seti oluşmuştur. Bu verilerin uygun bir şekilde açıklanması ile yatırımcı analizleri daha rafine bir hale gelecektir.

2005 yılında hisse senedi yatırımı olan toplam hesap sayısı, küçük bir oranda olsa da, azalmaya devam etmiştir. Gene de 2001 yılından itibaren süren düşüş trendi, 2005 yılında durmuş görünmektedir.

Yerli yatırımcı hesaplarında azalma görülürken, yabancı yatırımcıların hesap sayıları artmıştır. Özellikle yabancı fon sayısında hızlı bir artış görülmüştür.

Saklaması yapılan hisse senetlerinin değeri %85 artışla 70 milyar YTL'ye ulaşmıştır. 2005 yılına kadar süren yerli bireysel yatırımcının ağırlığı bu yıl içinde yabancı fon ve tüzel kişilere geçmiştir.

MKK'da sicil kaydı olan 4,4 milyon yatırımcının %20'sinde hisse senedi bulunmaktadır. Kalan %80'in hesap durumu hakkında kamuya açık bir bilgi bulunmamaktadır.

Portföy değeri en yüksek 10 bireysel yatırımcıda toplam 1,25 milyar YTL'lik hisse senedi bulunurken, en düşük 380.000 yatırımcıda 16 milyon YTL tutarında hisse senedi bulunmaktadır.

100 tüzel kişi, toplam hisse senetlerinin %27'sine, 100 fon ise %24'üne sahiptir. Böylece 200 kurum, MKK'daki toplam hisse senetlerinin yarısından fazlasını elinde bulundurmaktadır.

Bireysel yatırımcıların %81'inin hisse senedi yatırımları 10.000 YTL'nin altındadır. Bu yatırımcıların ortalama portföy değeri ise 1.500 YTL civarındadır. Tüzel yatırımcıların ise %30'u 10.000 YTL'den az portföye sahip olup ortalama portföy değerleri 1.000 YTL'dir.

En yüksek portföy değeri, 1 milyon YTL'nin üzerinde hisse senedi yatırımı olan 40-59 yaş arasındaki yatırımcı grubundadır. 60 yaş üstündeki grup, sayıca ve portföy değeri olarak azımsanmayacak boyuttadır.

Toplam yatırımcıların %70'i erkektir. Sayıca en kalabalık grubu, 20-39 yaş arasındaki T.C. vatandaşı erkekler oluşturmaktadır.

Toplam yatırımcıların %32'si İstanbul'da yerleşik olup toplam hisse senetlerinin %23'üne sahiptirler. Yurtdışı yatırımcılar hariç tutulursa, İstanbullu yatırımcılarda tüm yurtiçi senetlerin %61'inin bulunduğu görülmektedir. Sadece yurtiçi bireysel yatırımcılar dikkate alındığında İstanbulluların payı %54 olmaktadır.

Kişi başına ortalama hisse senedi yatırımı göz önüne alındığında, İstanbul'un ardından Kayseri ve Rizeli yatırımcılar gelmektedir. Kurum başına ortalama yatırıma bakıldığında ise, ilk üç sırada Adana, Ankara ve Konya merkezli şirketlerin bulunduğu görülmektedir.

Toplam yatırımcı sayısı, küçük bir oranda olsa da azalmaya devam etmiştir.

Yabancı fon sayısı hızla artmıştır.

Toplam hisse senedi değeri %85 artışla 70 milyar YTL olmuştur.

MKK'daki yatırımcıların beşte birinde hisse senedi bulunmaktadır.

200 kurum toplam hisse senetlerinin yarısına sahiptir.

Bireysel yatırımcıların %81'i, tüzel kişilerin %30'u 10.000 YTL'den az portföye sahiptir.

Yatırımcıların %70'i erkektir.

İstanbul'un çok önemli bir ağırlığı vardır.

Kayseri ve Rizelilerin ortalama portföyleri yüksektir.

YABANCI YATIRIMCILAR

Yabancı yatırımcıların varlığı ve boyutu, ülkenin sermaye piyasasının güvenilirliğinin göstergesidir.

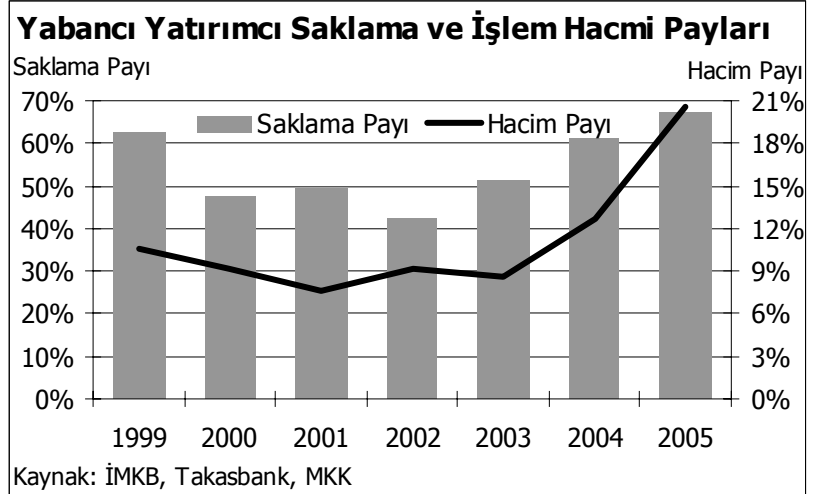
İMKB’de yabancı yatırımcıların saklama payı iki yılda %51’den %67’ye...

...işlem hacmindeki payları ise %13’ten %21’e çıkmıştır.

Yabancı yatırımcılar, bir ülkenin sermaye piyasasında yatırımcı tabanını genişletmenin yanı sıra yeni sermaye akışı sağlamaları açısından da önemli olmaktadır. Öte yandan, yabancı yatırımcıların varlığı ve boyutu, ülkenin sermaye piyasasının güvenilirliğinin de bir göstergesidir.

Hisse senetleri piyasamızda yabancı yatırımcıların hem önemli bir payı bulunmakta, hem de bu pay hızla artmaktadır. 2005 sonu itibarı ile yabancı yatırımcılar, İMKB şirketlerinin halka açık kısmının %67’sine sahiptirler. Bu oran 2003 sonunda %51, 2004 sonunda %61 idi. Yerli yatırımcıların payı, dolaşımdaki senetlerin üçte birine gerilemiştir.

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. 2005 yılında yabancıların işlem hacmindeki payları, verilerin yayınlanmaya başladığı son dokuz yıllık dönemin en yüksek oranına ulaşmıştır. 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

2003’ten itibaren yabancı portföyleri katlanarak büyümüştür.

2005’te yabancı yatırımcılarla ilgili verilerde rekor seviyelere ulaşılmıştır.

Dolar bazında rakamlara bakıldığında, 1999-2002 döneminde yabancı yatırımcıların portföy büyüklüğü ve işlem hacimlerinin düzenli olarak azaldığı gözlenmektedir. Fakat 2003 yılından itibaren trend hızla tersine dönmüş, 2004 ve 2005 yıllarında da büyüklükler katlanarak artmıştır.

2005 yılında yabancı yatırımcıların dolar bazında saklama bakiyeleri %110, işlem hacimleri %123 oranında artmıştır. Saklama bakiyeleri, işlem hacimleri ve net yabancı sermaye girişi rekor seviyelerde gerçekleşmiştir.

Bu bölümdeki tablolarda saklama bakiyeleri yıl sonu portföy değerlerini göstermekte iken, diğer veriler yıl içi 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

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 ise sadece ikincil piyasa işlemlerini kapsamaktadır. Saklama bakiyelerindeki 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	1,775	3,989	5,764	11,907

Kaynak: İMKB, MKK, Takasbank, TSPAKB

* Birincil piyasa işlemleri birincil ve ikincil halka arzlar da 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" sütununda İMKB'de gerçekleştirdikleri net hisse senedi alış-satış işlemleri gösterilmektedir. Bu iki sütunun toplamı ise "Net Sermaye Giriş/Çıkışı"nı göstermektedir.

Yabancı yatırımcılar halka arzlar yolu ile de yatırım yapmaktadırlar.

Tablonun son satırına bakıldığında, 2005 yılında yabancı yatırımcıların halka arzlardan 1,8 milyar \$ tutarında hisse senedi aldıkları görülmektedir. Bunun 1,6 milyar \$'ı birincil halka arzlardan, 153 milyon \$'ı ise ikincil halka arzlardan

Halka arzlarla 1,8 milyar \$...

kaynaklanmaktadır. Birincil halka arzlarda ise ağırlığı 927 milyon \$ yatırım ile Vakıfbank halka arzı oluşturmaktadır.

...ikincil piyasa işlemleri ile 4 milyar \$ yabancı sermaye girişi olmuştur.

Bunun dışında yabancı yatırımcılar İMKB'deki işlemleri ile 4 milyar \$'lık daha hisse senedi almışlardır. Böylece, yabancıların 2005 yılında yaptıkları hisse senedi yatırımlarının toplamı 5,8 milyar \$'a ulaşmış, önceki 6 yılın toplamını dahi aşmıştır.

Yabancıların Net Sermaye Giriş/Çıkışlarının ardından portföy değer kaybı veya kazancı hesaplanabilmektedir. Portföy Değer Artış/Azalışının hesaplanmasını bir örnekle açıklamak faydalı olacaktır.

2005'te toplam yabancı yatırımları 5,8 milyar \$'dır.

2004 yılı sonunda 16,1 milyar \$ olan saklama bakiyesi, yabancı yatırımcıların 2005 yılına girerken sahip oldukları portföy büyüklüğünü göstermektedir. 2005 yılı içinde yabancılar, halka arzlarda 1,8 milyar \$, ikincil piyasada ise 4 milyar \$ tutarında alış yapmışlardır. Kısacası 5,8 milyar \$ daha yatırım yapmışlardır. Piyasa fiyatlarında hiçbir değişiklik olmasaydı, yabancı yatırımcılar 2005 yılı sonunda 21,9 milyar \$'lık (=16,1+5,8 milyar \$) portföye sahip olacaktı. Fakat, 2005 yılı sonunda yabancı yatırımcıların MKK'da bulunan portföylerinin değeri 33,8 milyar \$'dır. Buradan, portföy değer artışının 11,9 milyar \$ (=33,8-21,9 milyar \$) olduğu hesaplanmaktadır.

2005'te yabancı yatırımcıların portföy değer artış kazançları 11,9 milyar \$ olmuştur.

Özet olarak, yabancı yatırımcılar 2005 yılına 16,1 milyar \$'lık portföy değeri ile girmiş, 5,8 milyar \$'lık daha yatırım yapmış ve yıl sonunda 33,8 milyar \$'lık portföy değerine ulaşmıştır. Yıllık portföy değer artış kazançları ise 11,9 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir.

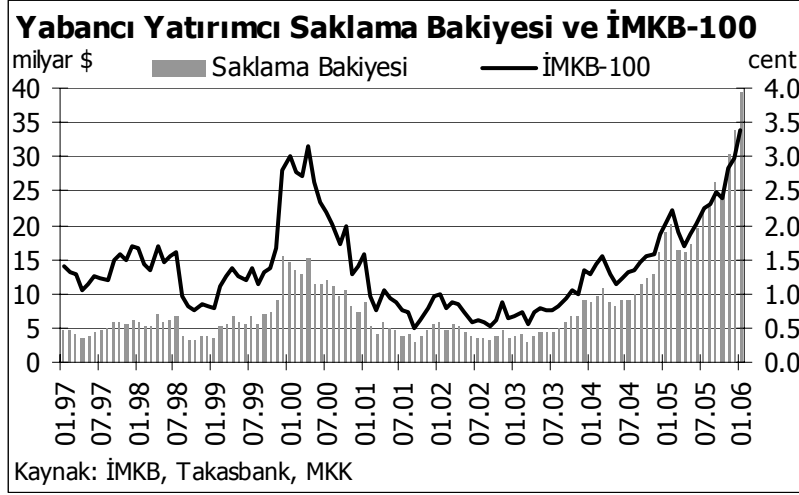
Son yedi yılda net 10,4 milyar \$'lık hisse senedi yatırımı yapmışlardır.

Net Sermaye Giriş/Çıkışlarından izlendiği üzere, son yedi yılın altısında yabancı yatırımcılar net hisse senedi alıcısı konumundadır. Son yedi yılda hisse senetlerine yatırım yolu ile sağlanan yabancı sermaye girişi de 10,4 milyar \$ seviyesine ulaşmıştır.

Son üç yıldaki 21 milyar \$'lık değer artış kazancı ile geçmiş zararlarını kapatıp kâra geçmişlerdir.

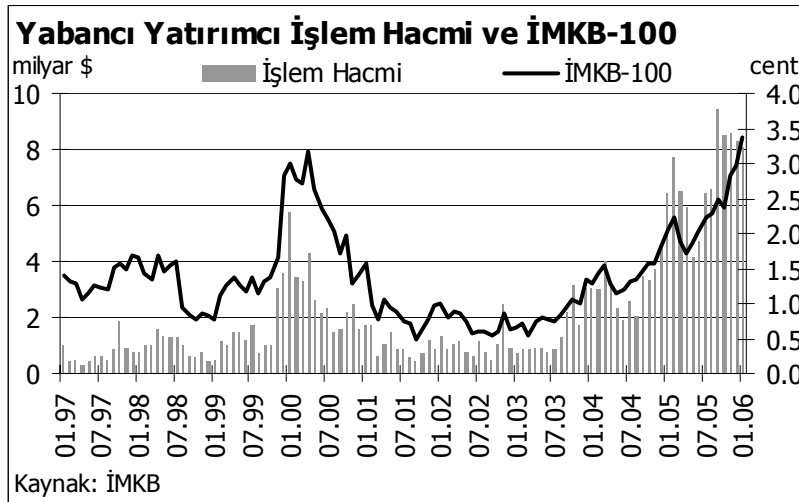
Portföy Değeri Artış/Azalış sütununa bakıldığında yabancı yatırımcıların 2000-2002 arasındaki üç yıllık dönemde toplam kayıplarının 12 milyar \$ olduğu izlenmektedir. 2003 yılından itibaren yaşanan olumlu piyasa koşulları ile yabancı yatırımcılar, son üç yılda toplam 21 milyar \$ değer artış kazancı elde etmişler ve geçmiş yıllardaki kayıplarını fazlası ile telafi etmişlerdir.

Piyananın performansı ile yabancı yatırımcı portföylerinin değeri arasındaki ilişki aşağıdaki grafikte daha 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 9,4 milyar \$ ile Eylül 2005'tir. En düşük işlem hacmi ise aylık 251 milyon \$ ile Nisan 1997'de gerçekleşmiştir.

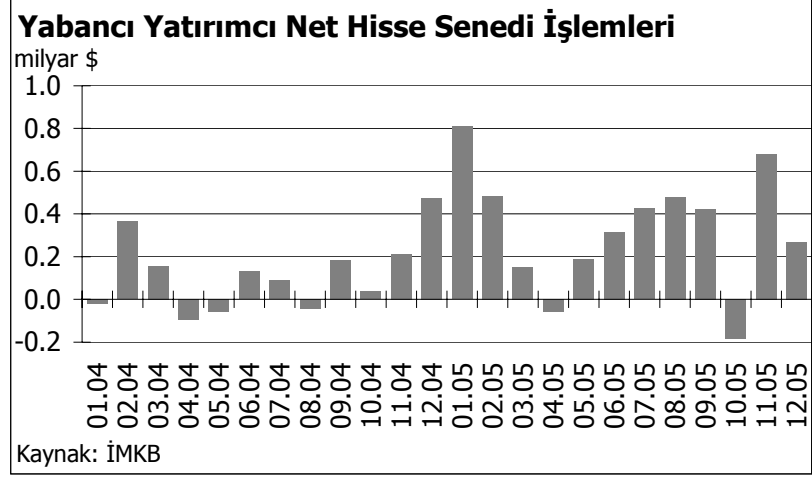
Yabancı yatırımcı işlem hacminin en yüksek olduğu ay Eylül 2005'tir.

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 hacmi içindeki payı %5'in altına düşmemiştir. Hacim rekorları ise 2005 yılı içinde görülmüştür.

Aylık işlem hacmi payı %5'in altına düşmemiştir.



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 ayında net alıcı olmuşlardır.

Yabancı yatırımcılar 2004 yılının 8 ayında net alıcı, 4 ayında net satıcı iken, 2005 yılının 10 ayında net alıcı, 2 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 oransal kayıp ise Ağustos 1998'de %41 olarak gerçekleşmiş olup portföy değerleri bir ayda 2,6 milyar \$ azalmıştır. En yüksek parasal kayıp ise 4 milyar \$ ile Mart 2005'te gerçekleşmiş, portföy değerleri bir ayda %15 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.

Yerli yatırımcılar için de benzer veriler hesaplanabilmektedir.

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 Yatırımcı Verileri					
(milyon \$)	Saklama Bakiyesi	Birincil Piyasa Alış*	İkincil Piyasa Net Alış/Satış**	Net Sermaye Giriş/Çıkışı	Portföy Değer 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	190	-3,989	-3,799	10,066

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 gerçekteştiği düşünülebilir. Yabancı yatırımcılar pozisyonlarını artırıyorsa 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 2005 yılı başında 10,2 milyar \$’lık portföye sahip oldukları görölmektedir. Yıl içinde 190 milyon \$ tutarında halka arzlarda alış yapmışlardır. İkincil Piyasa Net Alış/Satışları ise yabancı yatırımcıların tersine, 4 milyar \$ satış şeklindedir. Böylece net satışları 3,8 milyar \$ olmuştur. Toplam yatırımları ise 6,5 milyar \$’dır (=10,2-3,8 milyar \$). 2005 yılı sonunda ise saklama bakiyeleri 16,5 milyar \$’a çıkmıştır. Dolayısıyla portföy değerleri 10 milyar \$ (=16,5-6,5 milyar \$) artmıştır. Dolayısıyla, yerli yatırımcıların 2005 yılı kazançları %156 olarak (=10/6,5 milyar \$) hesaplanmaktadır.

Yerli ve yabancı yatırımcıların ortalama portföy getirilerinin karşılaştırmalı tablosu, kıyaslama açısından ABD doları bazında İMKB-100 endeksinin getirileri ile beraber arka sayfadaki tabloda sunulmuştur.

Tablodan göröleceği üzere, 1999-2005 dönemindeki yedi yılın altısında, yerli yatırımcıların getirisi düzenli olarak yabancı yatırımcıların üzerinde olmuş veya kayıpları görel olarak daha düşük kalmıştır. Sadece, 2004 yılında durum tersine dönmüş ve yabancı yatırımcılar yerli yatırımcıların üzerinde bir getiri elde etmişlerdir.

Son yedi yılın altısında yerli yatırımcılar yabancılardan fazla getiri sağlamışlardır.

	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%	54%	156%
Kaynak: İMKB, TSPAKB			

2005'te yabancılar %54, yerliler %156 kazanmışlardır.

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 %54 olarak gerçekleşmiştir. Öte yandan yerli yatırımcıların getirisi ise %156 olmuştur.

Yükselen piyasada alım yapan yabancıların ortalama maliyetleri...

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 olacaktı.

...satış yapan yerlilerin ise realize kârları artmıştır.

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.

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 Takasbank ve MKK'da bulunan 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 Büyükülüğü	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

Kaynak: İMKB, MKK, Takasbank, TSPAKB

Devir Hızının anlaşılmasını kolaylaştırmak için bir örnek açıklayıcı olacaktır. Yılbaşında 100 \$'lık alım yaparak bir portföy oluşturulsun. Daha sonra bu portföy 100 \$'a satılıp başka hisselerle 100 \$'lık yatırım yapılsın ve yıl sonunda bu yatırım da 100 \$ karşılığında satılsın. İşlem hacmi 400 \$, yıl içindeki ortalama portföy büyüklüğü 100 \$ olacaktır. Devir Hızı 4 olarak hesaplanmaktadır. Portföy ise iki defa değişmiştir. Öncelikle, yılbaşında bir portföy oluşmuş, sonra o likide edilerek yeni bir portföy oluşturulmuştur. Özetle portföy, Devir Hızının yarısı kadar değişmiştir. Bu portföyün ortalama elde tutma süresi ise 6 aydır.

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. Diğer bir deyişle, önceden 8-9 ay arasında olan yabancı yatırımcıların ortalama yatırım vadesi yaklaşık 6,5 aya inmiştir.

Yabancıların ortalama yatırım vadesi 6,5 aya inmiştir.

Sonuç

Yabancı yatırımcılar sermaye piyasasında önemli bir ağırlığa sahiptir. Halka açık hisse senetlerinin üçte ikisi yabancı yatırımcıların elindedir. İşlem hacmindeki payları ise 2005 yılında rekor bir seviye olan %21'e çıkmıştır. Yabancı yatırımcıların aylık işlem hacmindeki payları %5'in altına inmemiş, hacim rekorları 2005 yılı içinde kırılmıştır.

1999 yılından itibaren piyasamıza 10 milyar \$ net yabancı sermaye girişi olmuştur. 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.

2001 yılında 10 aya yakın olan ortalama elde tutma süresi 2005'te 6,5 aya inmiştir. Yabancı yatırımcılar 2001 yılından itibaren portföy büyüklüklerine oranla giderek daha fazla işlem hacmi yaratmaktadır. Portföylerini daha hızlı çevirdiklerinden ortalama yatırım vadeleri kısalmaktadır.

**SERMAYE PİYASASI
DÜZENLEMELERİ
2005**

SERMAYE PİYASASI DÜZENLEMELERİ - 2005

SERMAYE PİYASASI KURULU YÖNETMELİKLERİ

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 birleşme ve bölünmelerde kotasyonu düzenleyen 14. ve yatırım ortaklıklarına ait hisse senetlerinin kotasyonunu düzenleyen 15. maddelerinde değişiklik yapan "İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Kotasyon Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" 11.01.2005 tarih ve 25697 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 müşteri emirlerinde geçerlilik süresini düzenleyen 31. maddesinde değişiklik yapan "İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" 11.01.2005 tarih ve 25697 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Tahvil ve Bono Piyasası Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik

19.02.1996 tarih ve 22559 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Tahvil ve Bono Piyasası Yönetmeliğinin üye temsilcilerinin niteliklerini düzenleyen 4., emirlerin borsaya iletilmesini düzenleyen 9., emirlerin işleme sokulmasını düzenleyen 10., borsa emirlerini düzenleyen 14., gerçekleşen işlemlerin takasını düzenleyen 21. maddelerinde değişiklik yapan ve Yönetmeliğin 8. maddesinin başlığını "Emir büyüklüğü ve işlem saatleri" şeklinde değiştirerek ilgili hükümler hakkında düzenleme getiren "İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Tahvil ve Bono Piyasası Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" 11.01.2005 tarih ve 25697 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik

23.02.2001 tarih ve 24327 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmeliğin Yönetim Kurulu'nun yapısını düzenleyen 14. maddesinde değişiklik yapan "Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" 05.02.2005 tarih ve 25718 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Aracı Kurumların Tedrici Tasfiye Usul ve Esasları Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik

21.06.2001 tarih ve 24439 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Aracı Kurumların Tedrici Tasfiye Usul ve Esasları Hakkında Yönetmeliğin tasfiye bakiyesinin dağıtım esaslarını düzenleyen 18. maddesinde değişiklik yapan "Aracı Kurumların Tedrici Tasfiye Usul ve Esasları Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" 05.05.2005 tarih ve 25806 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 üyelerin alım satım taahhütlerini yerine getirmeleri ve temerrüd

düzenleyen 35. ve disiplin cezalarını gerektiren fiil ve hareketleri düzenleyen 53. maddelerinde değişiklik yapan "İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" 14.07.2005 tarih ve 25875 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. ve borçluluğu temsil eden menkul kıymetlerin kotasyonunu düzenleyen 16. maddelerinde değişiklik yapan "İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Kotasyon Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" 14.07.2005 tarih ve 25875 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 emrin düzeltilmesi veya iptal edilmesine ilişkin hususları düzenleyen 20. maddesinde değişiklik yapan "İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Hisse Senetleri Piyasası Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" 14.07.2005 tarih ve 25875 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Borsa Dışı Teşkilatlanmış Menkul Kıymetler Piyasalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik

18.03.2003 tarih ve 25052 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Borsa Dışı Teşkilatlanmış Menkul Kıymetler Piyasalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmeliğin Genel Kurul'un görev ve yetkilerini düzenleyen 11., Yönetim Kurulu'nun yapısını düzenleyen 14. ve Yönetim Kurulu'nun görev ve yetkilerini düzenleyen 15. maddelerinde değişiklik yapan "Borsa Dışı Teşkilatlanmış Menkul Kıymetler Piyasalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" 13.08.2005 tarih ve 25905 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 Yönetmeliğin borsa başkanının niteliklerini düzenleyen 18. maddesinde değişiklik yapan "Kıymetli Madenler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Genel Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" 08.09.2005 tarih ve 25930 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

SERMAYE PİYASASI KURULU TEBLİĞLERİ

Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:IV, No:35 Sayılı Tebliğ

13.11.2001 tarih ve 24582 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Seri:IV, No:27 sayılı Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğin temettü avansı dağıtım kararını düzenleyen 9. ve dağıtılacak temettü avansı tutarının hesaplanmasını düzenleyen 10. maddelerinde değişiklik yapan Seri:IV, No:35 sayılı “Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ” 26.03.2005 tarih ve 25767 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanmıştır.

Kaydileştirilen Sermaye Piyasası Araçlarına İlişkin Kayıtların Tutulmasının Usul ve Esasları Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:IV, No:36 Sayılı Tebliğ

22.12.2002 tarih ve 24971 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Seri:IV, No:28 sayılı Kaydileştirilen Sermaye Piyasası Araçlarına İlişkin Kayıtların Tutulmasının Usul ve Esasları Hakkında Tebliğin 22. maddesini “Kaydi sermaye piyasası araçlarına ilişkin her türlü haciz ve tedbir işlemleri” başlığı ile yeniden düzenleyen Seri:IV, No:36 sayılı “Kaydileştirilen Sermaye Piyasası Araçlarına İlişkin Kayıtların Tutulmasının Usul ve Esasları Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ” 15.04.2005 tarih ve 25787 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunanlar İçin Lisanslama ve Sicil Tutmaya İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:VIII, No:44 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 Geçici 2. maddesini değiştirerek, Kurul düzenlemeleri çerçevesinde geçiş süresinden yararlanan kişilerin 2006 yılı Eylül ayı sınav sonuçlarının açıklandığı tarihe kadar görevlerine devam etmelerini, lisans belgesi almaya hak kazanamayanların söz konusu tarihten itibaren lisansa konu alanlarda çalışamayacaklarını düzenleyen Seri:VIII, No:44 sayılı “Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunanlar İçin Lisanslama ve Sicil Tutmaya İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ” 13.05.2005 tarih ve 25814 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanmıştır.

Aracılık Faaliyetleri ve Aracı Kuruluşlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V, No:80 Sayılı Tebliğ

07.09.2000 tarih ve 24163 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Seri:V, No:46 sayılı Aracılık Faaliyetleri ve Aracı Kuruluşlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğin faaliyet izin ve esaslarına ilişkin genel şartları düzenleyen 9. maddesinde değişiklik yapan Seri:V, No:80 sayılı “Aracılık Faaliyetleri ve Aracı Kuruluşlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ” 08.06.2005 tarih ve 25839 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V, No:81 Sayılı Tebliğ

14.07.2003 tarih ve 25168 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Seri:V, No:65 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Tebliğin genel şartlarını düzenleyen 5., özel işlem sınırını düzenleyen 8., özkaynak olarak

kabul edilebilecek kıymetleri düzenleyen 12. ve müşterilerin özkaynak tamamlama ve/veya takas yükümlülüğünü yerine getirmemesine ilişkin bildirim düzenleyen 35. maddelerinde değişiklik yapan Seri:V, No:81 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 08.06.2005 tarih ve 25839 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V, No:82 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 faaliyet şartlarını düzenleyen 8. maddesinde değişiklik yapan Seri:V, No:82 sayılı "Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 16.06.2005 tarih ve 25847 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:VI, No:18 Sayılı Tebliğ

08.11.1998 tarih ve 23517 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:VI, No:11 sayılı Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliğinin kurucuların niteliklerini düzenleyen 7. maddesinde değişiklik yapan Seri:VI, No:18 Sayılı "Gayrimenkul Yatırım Ortaklıklarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 16.06.2005 tarih ve 25847 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:VII, No:26 Sayılı Tebliğ

19.12.1996 tarihli ve 22852 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri:VII, No:10 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinin kurucunun niteliklerini düzenleyen 10. maddesinde değişiklik yapan Seri:VII, No:26 Sayılı "Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 16.06.2005 tarih ve 25847 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Aracılık Faaliyetleri ve Aracı Kuruluşlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V, No:83 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 yurt dışı piyasalarda yapılacak alım satım aracılığına ilişkin esaslarını düzenleyen 52., türev araçların alım satımına aracılık faaliyetini düzenleyen 53., aracı kuruluşların yapamayacakları iş ve işlemleri düzenleyen 58. maddelerinde değişiklik yapan ve Tebliğin 4. maddesinden sonra gelmek üzere aracı kurumların sunabilecekleri diğer hizmetleri düzenleyen 4/A maddesini ekleyen Seri:V, No:83 sayılı "Aracılık Faaliyetleri ve Aracı Kuruluşlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 04.09.2005 tarih ve 25926 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Aracılık Faaliyetleri ve Aracı Kuruluşlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V, No:84 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 çerçeve sözleşme imzalama yükümlülüğünü düzenleyen 13. maddesinde değişiklik yapan Seri:V, No:84 sayılı "Aracılık Faaliyetleri ve Aracı Kuruluşlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 23.12.2005 tarih ve 26032 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

İSTANBUL MENKUL KIYMETLER BORSASI GENELGELERİ

Hisse Senetleri Piyasasında "Yeni" İşlem Sıralarının Açılması İçin Getirilen Yeni Kriterler Hakkında Genelge

İMKB'nin 17.01.2005 tarih ve 234 sayılı Genelgesi ile "yeni" hisse senedi işlem sıralarında zaman zaman karşılaşılan irrasyonel fiyat oluşumlarına engel olmak amacıyla, üzerinde temettü kuponu bulunmayan ve bu anlamda "eski" hisse senetleri ile farklılık arz eden "yeni" hisse senetlerinin İMKB'de işlem görmesi için pazar açılmasında yeni belirlenen kriterler doğrultusunda işlem yapılmasına karar verilmiştir. Buna göre;

- İMKB-30 endeksine dahil olan hisse senetlerinde, sermaye artırımları sonucunda ihraç edilen "yeni" hisse senedi miktarının "eski" hisse senedine miktarı %5'ten düşükse,
- İMKB-100 endeksine dahil olan, ancak İMKB-30 endeksine dahil olmayan hisse senetlerinde sermaye artırımları sonucunda ihraç edilen "yeni" hisse senedi miktarı %10'dan düşükse,
- İMKB-100 endeksine dahil olmayan hisse senetlerinde sermaye artırımları sonucunda ihraç edilen "yeni" hisse senedi miktarının "eski" hisse senedi miktarına oranı %20'den düşükse,

"yeni" hisse senetleri için işlem sırası açılmaması kararlaştırılmıştır.

Borsa Yatırım Fonu Pazarında Geçerli Olan Lot Büyüklüğünün Değiştirilmesi Hakkında Genelge

İMKB'nin 09.02.2005 tarih ve 235 sayılı Genelgesi ile, Borsa Fon Pazarında işlem gören Borsa Yatırım Fonlarının on adet katılma belgesi olan lot büyüklüğü, bir adede indirilmiştir.

Tahvil ve Bono Piyasası Teminat İşlemleri ve Kotasyon Esasları Genelgesinde Özel Finans Kurumları Tarafından Düzenlenen Teminat Mektuplarının Tahvil ve Bono Piyasası İşlem Limiti Karşılığı Olarak Kabul Edilmesine İlişkin Düzenleme Yapılması Hakkında Genelge

İMKB'nin 10.02.2005 tarih ve 236 sayılı Genelgesi ile, özel finans kurumları tarafından düzenlenen teminat mektuplarının da bankalar tarafından düzenlenmiş teminat mektupları gibi Tahvil ve Bono Piyasasında işlem limiti karşılığı olarak kabul edilmesine olanak sağlanmıştır.

İMKB Kurumsal Yönetim Endeksi Hakkında Genelge

İMKB'nin 23.02.2005 tarih ve 237 sayılı Genelgesi ile, Kurumsal Yönetim İlkelerini uygulayan şirketlerin dahil olacağı Kurumsal Yönetim Endeksinin, kurumsal yönetim derecelendirme notu on üzerinden altı olan beş şirketin İMKB'ye bildirilmesi halinde, İMKB Günlük Bülteninde yapılan duyurudan bir hafta sonra hesaplanmaya başlanmasına karar verilmiş ve İMKB Kurumsal Yönetim Endeksi Temel Kuralları belirlenmiştir. Kurumsal Yönetim İlkelerini uygulayan Borsa şirketlerinin teşvik edilmesi amacıyla, Kurumsal Yönetim Endeksinde yer alacak şirketlerin "kotta kalma" veya "kayıtta kalma" ücretlerinde %50 indirim yapılmıştır.

Toptan Satışlar Pazarı İşleyiş Esasları Genelgesinde Değişiklik Yapılması Hakkında Genelge

02.03.2005 tarih ve 238 sayılı Genelge ile, Toptan Satışlar Pazarında (TSP) işlem yapılmasının talep edildiği tarihten asgari üç iş günü önce Borsaya başvuru yapma zorunluluğu iki iş gününe indirilmiş; hisse senetleri borsada işlem gören veya görmeyen özelleştirme kapsamındaki şirketlerde, Sermaye Piyasası Kurulunca belirlenen şartların yerine getirilmesi kaydıyla, Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nın sahip olduğu payların TSP'nda satışında söz konusu sürenin aranmayabileceği kararlaştırılmıştır.

Hisse Senetleri Piyasası İşlemlerinden Doğan Temerrütler Nedeniyle Uygulanan Disiplin Cezası Matrahlarının Yeniden Belirlenmesi Hakkında Genelge

19.04.2005 tarih ve 239 sayılı Genelge ile, disiplin cezalarında esas alınacak temerrüt matrahlarının ekonomik gelişmelere bağlı olarak değişen koşullar dikkate alınarak, Hisse Senetleri Piyasasında yaptıkları işlemlerden doğan yükümlülüklerini takas gününde yerine getirmede için temerrüde düşen Borsa üyelerine uygulanacak disiplin cezasına esas olacak temerrüt matrahları yeniden tespit edilmiştir.

Seri:V, No:65 Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Tebliğ'in 35'inci Maddesindeki Değişiklik Yapılması Hakkında Genelge

Tebliğ'de, üç ay içerisinde iki defadan fazla nakit ve sermaye piyasası aracı takas yükümlülüğünü ve/veya özkaynak tamamlama yükümlülüğünü yerine getirmeyen müşterilerin ilgili aracı kurum tarafından 2 iş günü içerisinde Borsaya bildirileceği ve söz konusu müşterilerin kimlik bilgilerinin Borsa tarafından ilan edileceği düzenlenmiştir. İşlem gününde emre konu nakit veya menkul kıymet tutarlarının hesaplarında bulunmaması veya emrin verildiği anda peşinen tevdi edilmemesi durumunda bu müşterilerin alım veya satım emirleri hiçbir aracı kurum tarafından Borsada ilan edildiği tarihten itibaren altı ay süre ile kabul edilmeyecektir. Ancak temerrüt tarihi itibarıyla 10.000 YTL ve altında kalan tutarlar veya müşterinin net varlığının %5'ini geçmeyen tutarlar Borsaya bildirilmeyebilecektir.

Tahvil ve Bono Piyasası Repo Ters Repo Pazarında Uygulanan Oran Adımının Yeniden Belirlenmesi Hakkında Genelge

TCMB'nin 09.06.2005 tarihinde ilan ettiği kısa vadeli faiz oranları ve O/N borçlanma faizlerini 25 baz puan düşürmesi sonucunda Tahvil ve Bono Piyasası Repo Ters Repo Pazarında uygulanmakta olan repo adımının değiştirilmesi gereği doğduğundan, pazara iletilen emirlerde uygulanan oran adımı 09.06.2005 tarih ve 241 sayılı İMKB Genelgesi ile %0,05'e indirilmiştir.

İMKB Tahvil ve Bono Piyasasında Takas ve Temerrüt İşlemlerine İlişkin Esaslarda Değişiklik Yapılması Hakkında Genelge

İMKB'nin 31.08.2005 tarih ve 242 sayılı Genelgesi ile 31.12.2004 tarih ve 233 sayılı Tahvil ve Bono Piyasası Takas ve Temerrüt İşlemlerine İlişkin Esasların düzenlendiği Genelgede değişiklik yapılmıştır. Söz konusu değişiklikle, takas yükümlülüğünün İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. veya TCMB veya üyenin kendi iradesi dışında gelişen teknik ve benzeri nedenlerle yerine getirememesi halinde söz konusu temerrüt nedeniyle işlem limitinin hesaplanmasında kullanılan katsayının düşürülmemesi kararlaştırılmıştır.

Hisse Senetleri Piyasası İşlemlerinden Doğan Temerrütler Nedeniyle Uygulanan Kademeli Disiplin Para Cezaları Hakkında Genelge

İMKB Yönetmeliğinin 35 ve 53'üncü maddelerine ilişkin değişiklikler, 14.07.2005 tarih ve 25875 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiştir. Söz konusu değişikliğe bağlı olarak, Hisse Senetleri Piyasası işlemlerinden doğan temerrütler nedeniyle uygulanan kademeli disiplin para cezalarına ilişkin 19.04.2005 tarih ve 239 sayılı Genelge, 01.09.2005 tarih ve 243 sayılı Genelge ile yürürlükten kaldırılmıştır.

Hisse Senetleri Piyasası Üye Teminatları Hakkında Genelge

İMKB Yönetmeliğinin 35 ve 53'üncü maddelerinde yapılan değişiklikler nedeniyle, Menkul Kıymetler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları hakkında Yönetmeliğin ve İMKB Yönetmeliğinin 12'nci maddeleri uyarınca, Borsa üyelerinin yatırmak zorunda oldukları Hisse Senetleri Piyasası teminat tutarları ile teminat tesis yöntemlerine ilişkin 15.12.2004 tarih ve 233 sayılı Genelgede yer alan "munzam teminat hesaplamaları ve tesisi"ne ilişkin hususlar

01.09.2005 tarih ve 244 sayılı Genelge ile yeniden düzenlenmiştir.

Özel Durum Açıklamaları ile Diğer Açıklamaların Borsaya Gönderilmesi ve Kamuya Duyurulmasına İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Genelge

İMKB'nin 20.12.2005 tarih ve 245 sayılı Genelgesi ile 17.11.2004 tarih ve 216 sayılı "Özel Durum Açıklamaları ile Diğer Açıklamaların Borsaya Gönderilmesi ve Kamuya Duyurulmasına İlişkin Usul ve Esaslar Genelgesi" yeniden düzenlenmiş ve 216 sayılı Genelge yürürlükten kaldırılmıştır.

VERGİ MEVZUATINA İLİŞKİN DÜZENLEMELER

46 Seri No'lu Harçlar Kanunu Genel Tebliği

492 sayılı Harçlar Kanununun mükerrer 138'inci maddesi hükmü gereğince, Kanuna bağlı tarifelerde yer alan ve 41 Seri No'lu Harçlar Kanunu Genel Tebliği ile tespit edilen maktu harçların (maktu ve nispi harçların asgari ve azami miktarlarını belirleyen hadler dahil), yeniden değerlendirilme oranında artırılmasına, artırılan bu tutarların 5083 sayılı Kanun hükümleri çerçevesinde Yeni Türk Lirası olarak belirlenerek 01.01.2005 tarihinden itibaren uygulanmasına ilişkin "46 Seri No'lu Harçlar Kanunu Genel Tebliği" 05.01.2005 tarih ve 25691 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

344 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği

Borsada rayici olmayan yabancı paraların ve bu paralarla olan senetli ve senetsiz alacak ve borçların değerlendirilmesinde 2004 yıl sonu itibarıyla uygulanacak olan kurlara ilişkin "344 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği" 28.01.2005 tarih ve 25710 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

43 Seri No'lu Damga Vergisi Kanunu Genel Tebliği

5281 sayılı Kanunla Damga Vergisi Kanunu'nda yapılan değişiklikler ile ilgili olarak; pul yapıştırmak suretiyle damga vergisinin kaldırılmasına ve Damga Vergisi Kanununa ekli (1) ve (2) sayılı Tablolarda yapılan değişikliklere ilişkin "43 Seri No'lu Damga Vergisi Kanunu Genel Tebliği" 04.02.2005 tarih ve 25717 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Kurumlar Vergisi Sirküleri / 14

Gelir ve kurumlar vergisi mükelleflerinin 2004 yılı son geçici vergi döneminde dikkate alacakları finansman gider kısıtlaması oranının %36,5 olarak tespit edilmesine ve tespit edilen bu orana göre mükelleflerin kullandıkları yabancı kaynaklara ilişkin gider ve maliyet unsurlarının $(\%36,5 \times \%25 =) \%9,1$ 'inin kanunen kabul edilmeyen gider olarak dikkate alınmasına ilişkin "Kurumlar Vergisi Sirküleri / 14", 07.02.2005 tarihinde yayımlanmıştır.

346 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği

Gelir ve kurumlar vergisi mükelleflerinden 31.12.2004 tarihi itibarıyla aktif toplamı 200.000 YTL veya 2004 hesap dönemine ait ciroları toplamı 400.000 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 "346 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği" 03.03.2005 tarih ve 25744 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Vergi Konseyi Yönetmeliği

T.C. Maliye Bakanlığı'na vergi politikalarının oluşturulması ve uygulanması ile ilgili olarak görüş bildirmek ve bu konularda araştırma ve çalışmalar yapmak üzere kurulan Vergi Konseyinin oluşumu, üyelerin seçimi, görevlendirilmesi ve görev süreleri ile çalışma usul ve esaslarını düzenleyen "Vergi Konseyi Yönetmeliği" 22.03.2005 tarih ve 25763 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Kurumlar Vergisi Sirküleri / 17

2004 vergilendirme dönemine ilişkin verilecek kurumlar vergisi beyannamesinin düzenlenmesi ile ilgili açıklamaları içeren "Kurumlar Vergisi Sirküleri / 17", 11.04.2005 tarihinde yayımlanmıştır.

Gelir Vergisi Sirküleri / 33

2005 yılı birinci geçici vergi döneminde uygulanacak yeniden değerlendirme oranının %3,3 olarak tespit edilmesine ilişkin "Gelir Vergisi Sirküleri / 33" 11.04.2005 tarihinde yayımlanmıştır.

Vergi Usul Kanunu Sirküleri / 18

2005 yılının ilk geçici vergi döneminin sonu itibarıyla enflasyon düzeltmesi yapmak için gerekli şartların oluşmadığına ilişkin "Vergi Usul Kanunu Sirküleri / 18", 19.04.2005 tarihinde yayımlanmıştır.

348 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği

Menkul kıymet yatırım fonlarının, 31.12.2003 ve 31.12.2004 tarihli tablolar da dahil olmak üzere, mali tablolarını 5024 sayılı Kanunla getirilen enflasyon düzeltmesi hükümleri uyarınca düzeltmeye tabi tutmamalarına ilişkin "348 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği" 12.05.2005 tarih ve 25813 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Gelir Vergisi Sirküleri / 36

2005 yılı ikinci geçici vergi döneminde uygulanacak yeniden değerlendirme oranının %4,97 olarak tespit edilmesine ilişkin "Gelir Vergisi Sirküleri / 36", 04.07.2005 tarihinde yayımlanmıştır.

Vergi Usul Kanunu Sirküleri / 19

2005 yılı ikinci geçici vergi döneminin sonu itibarıyla enflasyon düzeltmesi yapmak için gerekli şartların oluşmadığına ilişkin "Vergi Usul Kanunu Sirküleri / 19", 15.07.2005 tarihinde yayımlanmıştır.

256 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği

Bireysel emeklilik sistemi ve şahıs sigortaları için ödenen katkı payı ve primlerin gelir vergisi matrahının hesaplanmasında indirimine ve bu indirimle ilişkin olarak katkı payı ve primlerin belgelendirilmesine ilişkin "256 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği", 09.08.2005 tarih ve 25901 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Gelir Vergisi Sirküleri / 37

2005 yılı üçüncü geçici vergi döneminde uygulanacak yeniden değerlendirme oranının %6,6 olarak tespit edilmesine ilişkin "Gelir Vergisi Sirküleri / 37", 30.09.2005 tarihinde yayımlanmıştır.

Vergi Usul Kanunu Sirküleri / 20

Bankalar, Özel Finans Kurumları, Aracı Kurumlar, Portföy Yönetim Şirketleri, Menkul Kıymet Yatırım Fon ve Ortaklıkları ile Sigorta Şirketlerinin Form Ba (Mal ve Hizmet Alımlarına İlişkin Bildirim Formu) ve Form Bs (Mal ve Hizmet Satışlarına İlişkin Bildirim Formu) düzenleyip düzenlemeyeceklerine ilişkin "Vergi Usul Kanunu Sirküleri / 20", 30.09.2005 tarihinde yayımlanmıştır.

Vergi Usul Kanunu Sirküleri / 21

2005 yılı üçüncü geçici vergi döneminin sonu itibarıyla enflasyon düzeltmesi yapmak için gerekli şartların oluşup oluşmadığına ilişkin "Vergi Usul Kanunu Sirküleri / 21", 17.10.2005 tarihinde yayımlanmıştır.

353 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği

Yeniden değerlendirme oranının 2005 yılı için %9,8 olarak tespit edilmesine ilişkin "353 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği", 18.11.2005 tarih ve 25997 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

37 Seri No'lu Veraset ve İntikal Vergisi Kanunu Genel Tebliği

Veraset ve İntikal Vergisi Kanunu gereğince 2006 yılında uygulanacak veraset ve intikal vergisi tarifesi ile istisna tutarlarının belirlenmesine ilişkin "37 Seri No'lu Veraset ve İntikal Vergisi Kanunu Genel Tebliği" 16.12.2004 tarih ve 26025 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

354 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği

Vergi Usul Kanunu'nun Mükerrer 414. maddesinin üçüncü fıkrasında yer alan hükme göre, Vergi Usul Kanununun 104, Mükerrer 115, 177, 232, 252, 313, 343, 352 (Kanuna Bağlı Cetvel), 353 ve Mükerrer 355'inci maddelerinde yer alıp 2005 yılında uygulanan miktarların, 2005 yılı için %9,8 olarak tespit edilen yeniden değerlendirme oranında artırılması suretiyle belirlenen ve 01.01.2006 tarihinden itibaren uygulanacak olan miktarlara ilişkin "354 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği" 17.12.2005 tarih ve 26026 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

23 Seri No'lu Değerli Kağıtlar Kanunu Genel Tebliği

210 sayılı Kanuna ekli ve 5281 sayılı Kanunla değişik Değerli Kağıtlar Tablosunda yer alan değerli kağıtların bedellerini 01.01.2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere tespit eden "23 Seri No'lu Değerli Kağıtlar Kanunu Genel Tebliği" 17.12.2005 tarih ve 26026 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

49 Seri No'lu Harçlar Kanunu Genel Tebliği

492 sayılı Kanunun mükerrer 138 inci maddesi hükmü gereğince, Kanuna bağlı tarifelerde yer alan ve 46 Seri No'lu Harçlar Kanunu Genel Tebliği ile tespit edilen maktu harçlar (maktu ve nispi harçların asgari ve azami miktarlarını belirleyen hadler dahil), yeniden değerlendirme oranında artırılarak 01.01.2006 tarihinden itibaren uygulanmasına ilişkin "49 Seri No'lu Harçlar Kanunu Genel Tebliği" 18.12.2005 tarih ve 26027 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Gelir Vergisi Sirküleri / 42

2005 takvim yılında elde edilen menkul sermaye iratlarının vergilendirilmesinde dikkate alınacak indirim oranının (%9,8 / %18,25 =) %53,7 olarak tespitine ve indirim oranı uygulanarak beyan edilecek menkul sermaye iratlarına ilişkin "Gelir Vergisi Sirküleri / 42" 20.12.2005 tarihinde yayımlanmıştır.

5436 Sayılı "Kamu Malî Yönetimi ve Kontrol Kanunu ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun"

Menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarının vergilendirilmesine ilişkin 01.01.2006 tarihinden itibaren uygulanmaya başlanacak olan yeni vergileme sisteminde; (a) aynı gün içerisindeki işlemlerde ağırlıklı ortalama yönteminin kullanılabilmesine; (b) hisse senetlerinde elde tutma süresine bağlı istisnanın tam mükellef kurumlara ait olup, İMKB'de işlem gören ve bir yıldan fazla elde tutulan hisse senetlerine uygulanmak üzere değiştirilmesine; (c) banka ve aracı kurumların tevkifat sorumluluğunun kendilerinde bulunan veya ulaştırılan bilgi ve belgelerle sınırlandırılmasına; (d) menkul kıymet veya diğer sermaye piyasası araçlarının ödünç işlemlerinden sağlanan gelirlerden tevkifat yapılmasına; (e) bankalar arası mevduat ile aracı kurumların borsa para piyasasında değerlendirdikleri kendilerine ait paralara yürütülen faizlerin tevkifat kapsamı dışında tutulmasına; (f) dar mükelleflerin 01.01.2006 tarihinden önce iktisap ettiği menkul kıymet ve diğer sermaye piyasası araçlarından elde edilen gelirlerin vergilendirilmesinde 31.12.2005 tarihi itibarıyla geçerli olan hükümlerin uygulanmasına; (g) kurumlar arası veya dönemler arası kâr ve zarar mahsubuna imkân tanıyabilmek için yıl sonunda ihtiyari beyanname verilebilmesine; (h) tam ve dar mükellef kurumların 2006 yılında aralarında yaptıkları vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerinden doğan kazançların tevkifata

tabi tutulmamasına; (ı) 5018 sayılı Kamu Mali Yönetimi ve Kontrol Kanunu'nda ve diğer kanunlarda değişiklik yapılmasına ilişkin "5436 Sayılı Kamu Mali Yönetimi ve Kontrol Kanunu ile Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" 24.12.2005 tarih ve 26033 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

45 Seri No'lu Damga Vergisi Kanunu Genel Tebliği

Damga Vergisi Kanunu'nun mükerrer 30'uncu maddesinin birinci fıkrası hükmü gereğince, Kanuna ekli (1) sayılı tabloda yer alan ve 5281 sayılı Kanunun 7'nci maddesi hükmüne göre tespit edilen maktu vergilerin (maktu ve nispi vergilerin asgari ve azami miktarlarını belirleyen hadler dahil) yeniden değerlendirme oranında artırılarak 01.01.2006 tarihinden itibaren uygulanmasına ilişkin "45 Seri No'lu Damga Vergisi Kanunu Genel Tebliği" 27.12.2005 tarih ve 26036 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

19.12.2005 Tarih ve 2005/9826 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı

Gelir Vergisi Kanunu'nda yer alan; (a) arızı kazançlara ilişkin istisna tutarının, 2006 yılı gelirlerine uygulanmak üzere 14.000 YTL olarak tespit edilmesine; (b) tevkifata ve istisnaya konu olmayan menkul ve gayrimenkul sermaye iratlarına ilişkin beyanname verme sınırının, 2006 takvim yılı gelirlerine uygulanmak üzere 875 YTL olarak tespit edilmesine ilişkin "19.12.2005 tarih ve 2005/9826 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı" 29.12.2005 tarih ve 26038 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

257 Seri No'lu Gelir Vergisi Kanunu Genel Tebliği

Menkul kıymetler ve diğer sermaye piyasası araçlarının elden çıkarılması ve elde tutulması sürecinde elde edilen gelirler ile mevduat faizleri, repo gelirleri ve özel finans kurumlarından elde edilen gelirlerin vergilendirilmesine yönelik 01.01.2006 – 31.12.2015 döneminde geçerli olacak düzenlemeleri içeren Gelir Vergisi Kanunu'nun Geçici 67'nci maddesinin açıklanmasına ilişkin "257 Seri No'lu Gelir Vergisi Kanunu Genel Tebliği" 30.12.2005 tarih ve 26039 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 MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ARTI MENKUL KIYMETLER A.Ş.
İKTİSAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
MED MENKUL DEĞERLER A.Ş.
TAT MENKUL DEĞERLER A.Ş.
TAİB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**2005 YILINDA FAALİYETTE OLAN ANCAK RAPORUN
HAZIRLANDIĞI TARİHTE BİRLİK ÜYELİĞİNDEN
ÇIKARILMIŞ ARACI KURUMLAR**

ABN AMRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
EKOL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ERCİYES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ES MENKUL DEĞERLER YATIRIM A.Ş.
KENT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
SÜMER 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	: 28

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	1.232.592	42,68%
Acar Factoring	932.755	32,30%
Hüseyin Cemal Acar	577.558	20,00%
Mine Acar Bora	144.389	5,00%
Serdar Acar	491	0,02%
Diğer	2	0,00%
Toplam	2.887.787	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	1.949.137	2.058.467
SGMK (bin YTL)	796.125	981.222
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,47%	0,38%
SGMK Pazar Payı (%)	0,02%	0,02%
Hisse Senedi Sıralaması	49	59
SGMK Sıralaması	77	70
Bakili Hesap Sayısı (adet)	2.333	1.756

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

ACAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)**

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	6.495.567	9.685.611
Hazır Değerler	30.437	67.449
Menkul Kıymetler (net)	4.438.689	4.789.135
Ticari Alacaklar (net)	1.789.263	4.629.612
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	237.178	199.415
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	2.232.812	2.191.694
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	1.934.320	1.934.320
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	207.725	162.914
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	90.767	94.460
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	8.728.379	11.877.305

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3.529.571	5.298.121
Finansal Borçlar (net)	3.217.116	2.333.743
Ticari Borçlar (net)	35.828	2.351.653
Diğer Yükümlülükler (net)	276.627	612.725
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	99.208	120.626
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	99.208	120.626
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	5.099.600	6.458.558
Sermaye	2.887.787	2.887.787
Sermaye Yedekleri	11.073.704	11.073.704
Kar Yedekleri	592.017	592.017
Net Dönem Karı/Zararı	0	1.358.958
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-9.453.908	-9.453.908
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	8.728.379	11.877.305

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	0	218.276.301
Satış Gelirleri (net)	0	216.568.419
Satışların Maliyeti (-)	0	-214.763.026
Hizmet Gelirleri (net)	0	1.570.460
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	137.422
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	3.513.275
Faaliyet Giderleri (-)	0	-3.012.701
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	500.574
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	1.608.401
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-140.365
Finansman Giderleri (-)	0	-145.539
FAALİYET KARI (ZARARI)	0	1.823.071
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	0	1.823.071
Vergiler (-)	0	-464.113
NET DÖNEM KARI/ZARARI	0	1.358.958

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 11.12.1996
Adres	: İnönü Cad. No: 80 34437 Taksim Gümüşsuyu İstanbul
Telefon	: 212-334 94 94
Faks	: 212-249 12 87
İnternet Sitesi	: www.akyatirim.com.tr
e-posta Adresi	: akmen1@akyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.akbank.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 646
Çalışan Sayısı	: 169

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Akın Kozanoğlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Faruk Bilen
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 Yatırım İşletmeleri	1.000	0,00%
Toplam	50.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	16.444.327	23.750.948
SGMK (bin YTL)	33.542.551	31.314.040
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	3,95%	4,40%
SGMK Pazar Payı (%)	0,80%	0,60%
Hisse Senedi Sıralaması	6	5
SGMK Sıralaması	25	30
Bakiliyetli Hesap Sayısı (adet)	69.358	64.143

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)**

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	115.845.198	159.488.368
Hazır Değerler	81.431.754	116.949.049
Menkul Kıymetler (net)	22.352.482	22.759.248
Ticari Alacaklar (net)	11.577.811	19.601.598
Diğer Alacaklar (net)	483.151	101.948
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	0	76.525
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	29.695.199	27.848.753
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	28	2.477
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	25.285.154	24.432.769
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	311.748	257.655
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	4.098.269	3.155.852
TOPLAM VARLIKLAR	145.540.397	187.337.121

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	72.319.708	99.447.203
Finansal Borçlar (net)	124.169	19
Ticari Borçlar (net)	70.737.221	95.374.565
Diğer Yükümlülükler (net)	1.458.318	4.072.619
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	219.061	240.885
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	219.061	240.885
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	73.001.628	87.649.033
Sermaye	50.000.000	50.000.000
Sermaye Yedekleri	16.802.123	16.802.123
Kar Yedekleri	0	6.161.228
Net Dönem Karı/Zararı	6.199.505	14.647.405
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	0	38.277
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	145.540.397	187.337.121

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	3.871.921.575	5.099.971.651
Satış Gelirleri (net)	3.848.291.831	5.071.497.828
Satışların Maliyeti (-)	-3.847.986.318	-5.068.721.356
Hizmet Gelirleri (net)	20.684.340	25.098.382
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	2.945.404	3.375.441
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	23.935.257	31.250.295
Faaliyet Giderleri (-)	-16.947.152	-21.754.449
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	6.988.105	9.495.846
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	30.310.299	26.053.833
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-23.222.972	-15.364.932
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	14.075.432	20.184.747
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-4.187.994	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	9.887.438	20.184.747
Vergiler (-)	-3.687.933	-5.537.342
NET DÖNEM KARI/ZARARI	6.199.505	14.647.405

AKDENİZ MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 01.03.1990
Adres	: Sıracevizler Cad. No:43/1-5 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	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 2
Çalışan Sayısı	: 34

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Kazım Zülfikari
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Keyan Zülfikari
Yönetim Kurulu Üyesi	Kerem Zülfikari

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	İsmail Emre Peser	
Genel Müdür Yardımcısı	Alpaslan Varol	Mali İşler

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

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	1.701.945	1.432.020
SGMK (bin YTL)	771	4.053
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,41%	0,27%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	57	69
SGMK Sıralaması	133	110
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.672	1.444

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri	✓

AKDENİZ MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	3.805.614	4.578.105
Hazır Değerler	105.083	939.402
Menkul Kıymetler (net)	1.794.990	3.085.035
Ticari Alacaklar (net)	1.569.535	393.505
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	336.006	160.163
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	1.285.601	999.740
Ticari Alacaklar (net)	7.070	6.709
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	640.000	156.697
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	502.256	469.005
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	136.275	238.763
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	128.566
TOPLAM VARLIKLAR	5.091.215	5.577.845

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.021.186	1.858.096
Finansal Borçlar (net)	0	271.000
Ticari Borçlar (net)	1.657.193	1.017.412
Diğer Yükümlülükler (net)	363.993	569.684
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	234.277	38.660
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	234.277	38.660
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	2.835.752	3.681.089
Sermaye	1.186.000	1.210.000
Sermaye Yedekleri	5.367.288	2.021.448
Kar Yedekleri	579.563	579.563
Net Dönem Karı/Zararı	353.060	821.337
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-4.650.159	-951.259
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	5.091.215	5.577.845

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	17.294.376	11.259.578
Satış Gelirleri (net)	15.920.676	9.603.923
Satışların Maliyeti (-)	-14.866.690	-9.258.122
Hizmet Gelirleri (net)	1.373.700	1.136.093
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	519.562
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	2.427.686	2.001.456
Faaliyet Giderleri (-)	-1.908.641	-1.580.906
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	519.045	420.550
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	1.017.542	1.072.839
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-656.634	-668.717
Finansman Giderleri (-)	-339	-3.490
FAALİYET KARI (ZARARI)	879.614	821.182
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-225.498	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	654.116	821.182
Vergiler (-)	-301.056	155
NET DÖNEM KARI/ZARARI	353.060	821.337

ALAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 17.12.1990
Adres	: Nispetiye Cad. Akmerkez E3 Blok Kat.12 Etiler İstanbul
Telefon	: 212-350 08 00
Faks	: 212-350 08 08
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	: 66

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Orhan Sürek
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Beklan Turgut Öztoprak
Yönetim Kurulu Üyesi	Eren Elbirlik
Yönetim Kurulu Üyesi	Cengiz Alpözü
Yönetim Kurulu Üyesi	Selim Erdoğan

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Orhan Sürek	Vekaleten
Genel Müdür Yardımcısı	Hüseyin Kayar	Hisse Senetleri Piyasası
Genel Müdür Yardımcısı	Sevgin Özarslan	Mali ve İdari İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Tansu Yüksel	Pazarlama

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Orhan Sürek	1.099.980	100,00%
Beklan Turgut Öztoprak	10	0,00%
Eren Elbirlik	8	0,00%
Cengiz Alpözü	1	0,00%
Selim Erdoğan	1	0,00%
Toplam	1.100.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	3.414.312	1.825.424
SGMK (bin YTL)	636.835	701.533
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,82%	0,34%
SGMK Pazar Payı (%)	0,02%	0,01%
Hisse Senedi Sıralaması	32	62
SGMK Sıralaması	80	76
Bakili Hesap Sayısı (adet)	2.843	2.611

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

ALAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)**

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	3.029.172	3.655.190
Hazır Değerler	103.970	52.073
Menkul Kıymetler (net)	231.213	135.804
Ticari Alacaklar (net)	2.652.174	2.765.643
Diğer Alacaklar (net)	41.815	615.197
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	0	86.473
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	1.489.720	896.246
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	203.421	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	796.130	606.550
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	289.734	225.382
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	200.435	64.314
TOPLAM VARLIKLAR	4.518.892	4.551.436

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.199.344	1.361.042
Finansal Borçlar (net)	770.000	270.000
Ticari Borçlar (net)	73.112	62.696
Diğer Yükümlülükler (net)	356.232	1.028.346
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	145.311	122.734
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	145.311	122.734
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	3.174.237	3.067.660
Sermaye	1.100.000	1.100.000
Sermaye Yedekleri	9.102.170	9.018.724
Kar Yedekleri	976.624	976.624
Net Dönem Karı/Zararı	0	-23.131
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-8.004.557	-8.004.557
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	4.518.892	4.551.436

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	0	651.410.688
Satış Gelirleri (net)	0	651.408.107
Satışların Maliyeti (-)	0	-649.628.914
Hizmet Gelirleri (net)	0	0
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	2.581
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	1.781.774
Faaliyet Giderleri (-)	0	-3.287.496
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	-1.505.722
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	1.716.436
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-200.000
Finansman Giderleri (-)	0	-35.974
FAALİYET KARI (ZARARI)	0	-25.260
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	0	-25.260
Vergiler (-)	0	2.129
NET DÖNEM KARI/ZARARI	0	-23.131

ALFA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 08.01.1991
Adres	: Levent Mah. Sülün Sok. No:22 Levent İstanbul
Telefon	: 212-278 36 36
Faks	: 212-270 40 10
İnternet Sitesi	: www.alfa.com.tr
e-posta Adresi	:
İnternet İşlemleri	: www.alfa.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 17

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hüseyin Yaşar Eraslan
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Tamer Ada
Yönetim Kurulu Üyesi	Hakan Aksoy
Yönetim Kurulu Üyesi	Hasan Basri Pehlivan
Yönetim Kurulu Üyesi	Hakkı Saruhan Bilgen

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Hakan Aksoy	
Genel Müdür Yardımcısı	Hale Yılmaz	Mali İşler, Operasyon

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Cingilli 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

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	5.432.805	2.398.955
SGMK (bin YTL)	426.764	74.321
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,31%	0,44%
SGMK Pazar Payı (%)	0,01%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	23	51
SGMK Sıralaması	87	98
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.912	1.225

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri	✓

ALFA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)**

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	3.862.702	4.206.525
Hazır Değerler	179.150	690.578
Menkul Kıymetler (net)	113.645	1.657.522
Ticari Alacaklar (net)	2.782.689	1.407.226
Diğer Alacaklar (net)	294.392	386.384
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	492.826	64.815
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	3.515.129	2.563.586
Ticari Alacaklar (net)	172.569	166.301
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	2.170.389	1.558.056
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	197.471	83.886
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	266.558	133.479
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	708.142	621.864
TOPLAM VARLIKLAR	7.377.831	6.770.111

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.593.045	2.618.274
Finansal Borçlar (net)	845.000	936.535
Ticari Borçlar (net)	46.268	192.037
Diğer Yükümlülükler (net)	701.777	1.489.702
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.383.300	2.157.808
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	2.383.300	2.157.808
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	3.401.486	1.994.029
Sermaye	5.100.470	5.100.470
Sermaye Yedekleri	44.370.977	44.447.417
Kar Yedekleri	164.505	164.505
Net Dönem Karı/Zararı	-774.724	-1.483.897
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-45.459.742	-46.234.466
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	7.377.831	6.770.111

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	290.038.920	181.780.161
Satış Gelirleri (net)	288.960.740	181.254.827
Satışların Maliyeti (-)	-282.843.193	-179.016.622
Hizmet Gelirleri (net)	56.930	2.572
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	1.021.250	522.762
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	7.195.727	2.763.539
Faaliyet Giderleri (-)	-7.559.765	-3.717.056
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	-364.038	-953.517
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	850.216	875.396
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-275.932	-1.297.558
Finansman Giderleri (-)	-198.540	-108.218
FAALİYET KARI (ZARARI)	11.706	-1.483.897
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-786.430	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-774.724	-1.483.897
Vergiler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI/ZARARI	-774.724	-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	: 444 00 54
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 6
Çalışan Sayısı	: 66

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Tunçay Özilhan
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Metin Tokpınar
Yönetim Kurulu Üyesi	İbrahim Yazıcı
Yönetim Kurulu Üyesi	Yiğit Sezeran
Yönetim Kurulu Üyesi	Murat Arıç
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.

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

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	3.126.889	3.956.240
SGMK (bin YTL)	5.395.230	8.449.615
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,75%	0,73%
SGMK Pazar Payı (%)	0,13%	0,16%
Hisse Senedi Sıralaması	36	30
SGMK Sıralaması	50	48
Bakili Hesap Sayısı (adet)	3.905	3.770

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

ALTERNATİF YATIRIM A.Ş.**UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)**

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	20.258.758	20.748.071
Hazır Değerler	4.322.627	236.471
Menkul Kıymetler (net)	6.424.200	4.789.025
Ticari Alacaklar (net)	7.224.261	13.781.966
Diğer Alacaklar (net)	2.224.799	1.700.199
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	62.871	240.410
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	3.651.937	6.849.520
Ticari Alacaklar (net)	4.742	4.591
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	2.417.737	6.227.897
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	773.279	356.606
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	361.245	150.566
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	94.934	109.860
TOPLAM VARLIKLAR	23.910.695	27.597.591

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	6.224.757	9.912.700
Finansal Borçlar (net)	1.520.342	7.881.584
Ticari Borçlar (net)	3.423.317	1.704.899
Diğer Yükümlülükler (net)	1.281.098	326.217
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	375.802	490.818
Finansal Borçlar (net)	7.183	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	368.619	490.818
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	17.310.136	17.194.073
Sermaye	6.500.000	8.500.000
Sermaye Yedekleri	17.455.934	6.105.580
Kar Yedekleri	307.691	622.390
Net Dönem Karı/Zararı	0	2.663.937
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-6.953.489	-697.834
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	23.910.695	27.597.591

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	0	107.330.100
Satış Gelirleri (net)	0	98.529.781
Satışların Maliyeti (-)	0	-95.397.665
Hizmet Gelirleri (net)	0	6.107.605
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	2.692.714
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	11.932.435
Faaliyet Giderleri (-)	0	-8.038.960
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	3.893.475
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	2.673.840
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-3.326.609
Finansman Giderleri (-)	0	-465.622
FAALİYET KARI (ZARARI)	0	2.775.084
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	0	2.775.084
Vergiler (-)	0	-111.147
NET DÖNEM KARI/ZARARI	0	2.663.937

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 / 212-368 77 00
Faks	: 212-233 33 18
İnternet Sitesi	: www.anadoluyatirim.com.tr
e-posta Adresi	: info@anadoluyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 25
Çalışan Sayısı	: 27

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	Zafer Aybartürk

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Recep Atakan	
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.	2.447.700	82,00%
Mehmet Rüştü Başaran	484.207	16,22%
Gülsel Altıntuğ	26.331	0,88%
Aysel Başaran	24.568	0,82%
Diğer	2.194	0,07%
Toplam	2.985.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	4.164.817	6.514.103
SGMK (bin YTL)	3.721.269	213.226
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,00%	1,21%
SGMK Pazar Payı (%)	0,09%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	30	22
SGMK Sıralaması	55	91
Bakili Hesap Sayısı (adet)	868	217

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	4.638.406	6.477.304
Hazır Değerler	55.640	35.584
Menkul Kıymetler (net)	4.476.478	6.276.569
Ticari Alacaklar (net)	5.409	0
Diğer Alacaklar (net)	98.075	82.674
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	2.804	82.477
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	290.060	143.448
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	226.091	116.657
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	40.826	6.564
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	23.143	20.227
TOPLAM VARLIKLAR	4.928.466	6.620.752

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	412.757	1.089.389
Finansal Borçlar (net)	0	80.789
Ticari Borçlar (net)	6.668	624.523
Diğer Yükümlülükler (net)	406.089	384.077
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	13.379	23.812
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	13.379	23.812
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	4.502.330	5.507.551
Sermaye	2.985.000	2.985.000
Sermaye Yedekleri	5.402.857	5.402.857
Kar Yedekleri	86.102	677.874
Net Dönem Karı/Zararı	0	1.005.221
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-3.971.629	-4.563.401
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	4.928.466	6.620.752

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	0	133.330.084
Satış Gelirleri (net)	0	130.936.777
Satışların Maliyeti (-)	0	-130.169.917
Hizmet Gelirleri (net)	0	2.393.307
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	3.160.167
Faaliyet Giderleri (-)	0	-2.065.689
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	1.094.478
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	450.854
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-46.685
Finansman Giderleri (-)	0	-7.025
FAALİYET KARI (ZARARI)	0	1.491.622
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	0	1.491.622
Vergiler (-)	0	-486.401
NET DÖNEM KARI/ZARARI	0	1.005.221

ARI MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 05.06.1990
Adres	: Yıldırım Göker Cad. Maya Plaza Kat:10 D:21 Akatlar 34335 İstanbul
Telefon	: 212-352 35 50
Faks	: 212-352 35 55
İnternet Sitesi	:
e-posta Adresi	: ubsmenkul@yahoo.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 Şensoy
Yönetim Kurulu Üyesi	Luca Svaluto

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı

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 Şensoy	1	0,00%
Stuart Kenneth Naples	1	0,00%
Toplam	350.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	197.662	206.879
SGMK (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,05%	0,04%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	93	92
SGMK Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	476	386

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri	✓

ARI MENKUL KIYMETLER A.Ş.**UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)**

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	3.320.426	4.103.056
Hazır Değerler	313.897	327.468
Menkul Kıymetler (net)	820.127	1.082.148
Ticari Alacaklar (net)	205.201	170.696
Diğer Alacaklar (net)	1.927.025	2.469.995
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	54.176	52.749
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	574.935	626.749
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	6.000	0
Finansal Varlıklar (net)	397.216	503.364
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	121.541	89.896
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	28.931	17.913
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	21.247	15.576
TOPLAM VARLIKLAR	3.895.361	4.729.805

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.496.780	2.159.743
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	1.453.707	2.084.342
Diğer Yükümlülükler (net)	43.073	75.401
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	92.707	77.412
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	1.345	0
Diğer Yükümlülükler (net)	91.362	77.412
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	2.305.874	2.492.650
Sermaye	350.000	350.000
Sermaye Yedekleri	4.891.517	895.713
Kar Yedekleri	1.385.961	1.273.825
Net Dönem Karı/Zararı	89.997	186.777
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-4.411.601	-213.665
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	3.895.361	4.729.805

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	0	946.683
Satış Gelirleri (net)	0	603.763
Satışların Maliyeti (-)	0	-622.127
Hizmet Gelirleri (net)	0	251.477
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	91.443
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	324.556
Faaliyet Giderleri (-)	0	-624.310
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	-299.754
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	568.605
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-2.403
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	0	266.448
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	0	266.448
Vergiler (-)	0	-79.671
NET DÖNEM KARI/ZARARI	0	186.777

ARIGİL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 21.03.1991
Adres	: Havyar Sokak No:44 Cihangir Beyoğlu İstanbul
Telefon	: 212-252 45 25
Faks	: 212-252 06 61
İnternet Sitesi	:
e-posta Adresi	: arg@tnn.net
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 6

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	A.Güner Arigil
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Emine Suna Arıman
Yönetim Kurulu Üyesi	Serap Öcal

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	A.Güner Arigil	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
A. Güner Arigil	249.122	99,65%
Emine Suna Arıman	500	0,20%
Asiye Sema Arigil	375	0,15%
Serap Öcal	2	0,00%
Yeter Manas	1	0,00%
Toplam	250.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	52.000	80.466
SGMK (bin YTL)	6.774	8.834
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,01%	0,01%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	101	96
SGMK Sıralaması	116	106
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	82	77

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri	✓

ARIGİL MENKUL DEĞERLER A.Ş.**UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)**

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	0	7.519.162
Hazır Değerler	0	786
Menkul Kıymetler (net)	0	1.011.704
Ticari Alacaklar (net)	0	281.294
Diğer Alacaklar (net)	0	6.199.258
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	0	26.120
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	0	534.157
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	1.537
Finansal Varlıklar (net)	0	346.380
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	0	181.939
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	0	1.953
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	2.348
TOPLAM VARLIKLAR	0	8.053.319

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	0	6.286.509
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	6.106.172
Diğer Yükümlülükler (net)	0	180.337
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	0	11.836
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	0	11.836
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	0	1.754.974
Sermaye	0	250.000
Sermaye Yedekleri	0	0
Kar Yedekleri	0	1.293.750
Net Dönem Karı/Zararı	0	259.429
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	0	-48.205
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	0	8.053.319

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	0	2.569.103
Satış Gelirleri (net)	0	952.852
Satışların Maliyeti (-)	0	-772.754
Hizmet Gelirleri (net)	0	125.018
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	1.491.233
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	1.796.349
Faaliyet Giderleri (-)	0	-1.528.844
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	267.505
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	714.965
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-699.998
Finansman Giderleri (-)	0	-86
FAALİYET KARI (ZARARI)	0	282.386
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	0	282.386
Vergiler (-)	0	-22.957
NET DÖNEM KARI/ZARARI	0	259.429

AS MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 29.05.1990
Adres	: Valikonağı Cad. Çimen Ap. Kat:3 Nişantaşı İstanbul
Telefon	: 212-237 07 10
Faks	: 212-232 90 45
İnternet Sitesi	:
e-posta Adresi	: asmimkb@doruk.net.tr
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 21

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mehmet Oktay Çetinel
Yönetim Kurulu Üyesi	Halim Çetinel
Yönetim Kurulu Üyesi	Elif Balkeser

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Halim Çetinel	
Genel Müdür Yardımcısı	M.Cemil Ceylan	İdari İşler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
M.Oktay Çetinel	691.000	69,10%
Osman Çetinel	154.450	15,44%
Halim Çetinel	154.450	15,44%
Saide Konak	50	0,00%
Elif Balkeser	50	0,00%
Toplam	1.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	371.583	473.056
SGMK (bin YTL)	2.078	33
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,09%	0,09%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	85	87
SGMK Sıralaması	126	131
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	183	165

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri	✓

AS MENKUL KIYMETLER A.Ş.**UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)**

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	1.027.463	1.174.229
Hazır Değerler	335.467	569.302
Menkul Kıymetler (net)	244.493	126.964
Ticari Alacaklar (net)	418.155	449.353
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	29.348	28.610
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	356.309	417.830
Ticari Alacaklar (net)	6.192	6.192
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	225.352	230.501
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	79.350	136.456
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	7.097	10.708
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	38.318	33.973
TOPLAM VARLIKLAR	1.383.772	1.592.059

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	186.153	318.289
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	154.164	275.288
Diğer Yükümlülükler (net)	31.989	43.001
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	33.761	55.726
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	33.761	55.726
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	1.163.858	1.218.044
Sermaye	1.000.000	1.000.000
Sermaye Yedekleri	5.482.008	118.713
Kar Yedekleri	39.782	40.663
Net Dönem Karı/Zararı	-20.820	58.668
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-5.337.112	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	1.383.772	1.592.059

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	24.144.376	35.374.248
Satış Gelirleri (net)	23.534.473	34.794.092
Satışların Maliyeti (-)	-23.500.956	-34.597.603
Hizmet Gelirleri (net)	353.158	332.457
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	256.745	247.699
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	643.420	776.645
Faaliyet Giderleri (-)	-616.590	-720.368
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	26.830	56.277
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	52.420	18.504
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-35.373	-11.768
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	43.877	63.013
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-103.015	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-59.138	63.013
Vergiler (-)	38.318	-4.345
NET DÖNEM KARI/ZARARI	-20.820	58.668

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	: 123

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Korhan Kurdoğlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Faruk Işık
Yönetim Kurulu Üyesi	Duran Uğur
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Sami
Yönetim Kurulu Üyesi	Erhan Kurdoğlu

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Faruk Işık	
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.	13.154.866	83,26%
Korhan Kurdoğlu	1.697.134	10,74%
Duran Uğur	774.200	4,90%
Tevfik Metin Ayışık	158.000	1,00%
Ece Kurdoğlu	15.800	0,10%
Toplam	15.800.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	7.539.283	8.826.456
SGMK (bin YTL)	9.296.205	11.942.094
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,81%	1,63%
SGMK Pazar Payı (%)	0,22%	0,23%
Hisse Senedi Sıralaması	18	20
SGMK Sıralaması	45	44
Bakili Hesap Sayısı (adet)	4.162	3.159

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	30.310.839	47.289.826
Hazır Değerler	215.353	422.905
Menkul Kıymetler (net)	10.797.720	13.605.276
Ticari Alacaklar (net)	17.889.310	32.159.618
Diğer Alacaklar (net)	1.176.784	818.325
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	231.672	283.702
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	3.650.976	3.512.575
Ticari Alacaklar (net)	11.596	100.336
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	1.999.587	1.881.944
Maddi Varlıklar (net)	1.582.266	1.387.157
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	32.869	45.435
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	24.658	97.703
TOPLAM VARLIKLAR	33.961.815	50.802.401

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	12.719.440	21.705.558
Finansal Borçlar (net)	1.138.246	0
Ticari Borçlar (net)	855.109	14.227.470
Diğer Yükümlülükler (net)	10.726.085	7.478.088
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	645.280	734.968
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	645.280	734.968
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	2.125.949	3.381.096
ÖZSERMAYE	18.471.146	24.980.779
Sermaye	15.800.000	15.800.000
Sermaye Yedekleri	2.715.483	3.035.391
Kar Yedekleri	37.642	1.800.563
Net Dönem Karı/Zararı	0	6.189.725
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-81.979	-1.844.900
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	33.961.815	50.802.401

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	0	2.165.153.931
Satış Gelirleri (net)	0	2.141.807.703
Satışların Maliyeti (-)	0	-2.139.422.016
Hizmet Gelirleri (net)	0	19.545.907
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	3.800.321
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	25.731.915
Faaliyet Giderleri (-)	0	-17.267.308
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	8.464.607
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	2.743.445
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-35.923
Finansman Giderleri (-)	0	-1.852.693
FAALİYET KARI (ZARARI)	0	9.319.436
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	-842.440
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	0	8.476.996
Vergiler (-)	0	-2.287.271
NET DÖNEM KARI/ZARARI	0	6.189.725

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	: 36

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Korhan Kurdoğlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Faruk Işık
Yönetim Kurulu Üyesi	Duran Uğur
Yönetim Kurulu Üyesi	Erhan Kurdoğlu

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Bülent Altınel	
Genel Müdür Yardımcısı	Hamit Can	Çağrı Merkezi

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

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	1.745.951	2.213.700
SGMK (bin YTL)	139.380	106.516
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,42%	0,41%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	56	55
SGMK Sıralaması	99	96
Bakili Hesap Sayısı (adet)	10.364	8.434

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

ATAONLİNE MENKUL KIYMETLER A.Ş.**UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)**

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	3.428.704	4.746.673
Hazır Değerler	48.705	20.692
Menkul Kıymetler (net)	837.247	399.712
Ticari Alacaklar (net)	2.080.307	4.205.532
Diğer Alacaklar (net)	36.176	23.794
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	426.269	96.943
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	361.354	174.170
Ticari Alacaklar (net)	1.022	45.415
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	212.406	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	129.562	119.985
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	18.364	8.770
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	3.790.058	4.920.843

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	798.661	1.315.774
Finansal Borçlar (net)	22.246	0
Ticari Borçlar (net)	162.178	1.033.272
Diğer Yükümlülükler (net)	614.237	282.502
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	100.084	43.091
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	100.084	43.091
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	2.891.313	3.561.978
Sermaye	1.100.000	1.100.000
Sermaye Yedekleri	736.321	794.762
Kar Yedekleri	0	152.392
Net Dönem Karı/Zararı	1.054.992	1.450.019
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	0	64.805
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	3.790.058	4.920.843

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	111.310.728	80.701.556
Satış Gelirleri (net)	108.114.717	75.923.776
Satışların Maliyeti (-)	-107.926.723	-75.801.730
Hizmet Gelirleri (net)	2.881.756	3.616.553
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	314.255	1.161.227
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	3.384.005	4.899.826
Faaliyet Giderleri (-)	-2.354.606	-2.846.842
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	1.029.399	2.052.984
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	840.606	69.915
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-831	-1.063
Finansman Giderleri (-)	-181	-45.616
FAALİYET KARI (ZARARI)	1.868.993	2.076.220
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-284.960	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	1.584.033	2.076.220
Vergiler (-)	-529.041	-626.201
NET DÖNEM KARI/ZARARI	1.054.992	1.450.019

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	: 19

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Kemal Ayrancıoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	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

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	618.691	699.097
SGMK (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,15%	0,13%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	75	80
SGMK Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	591	373

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri	✓

AYBORSA MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	1.824.332	1.845.680
Hazır Değerler	7.351	9.189
Menkul Kıymetler (net)	215.473	130.165
Ticari Alacaklar (net)	1.563.361	1.616.354
Diğer Alacaklar (net)	21.384	807
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	16.763	89.165
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	1.415.669	1.495.435
Ticari Alacaklar (net)	17.500	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	238.931	317.609
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	1.157.535	1.176.178
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	0	0
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	1.703	1.648
TOPLAM VARLIKLAR	3.240.001	3.341.115

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	838.073	810.843
Finansal Borçlar (net)	0	261.000
Ticari Borçlar (net)	739.651	425.212
Diğer Yükümlülükler (net)	98.422	124.631
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	103.145	115.114
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	103.145	115.114
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	2.298.783	2.415.158
Sermaye	1.000.000	1.000.000
Sermaye Yedekleri	852.139	940.561
Kar Yedekleri	350.829	314.609
Net Dönem Karı/Zararı	95.815	159.988
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	0	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	3.240.001	3.341.115

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	136.780.150	99.174.300
Satış Gelirleri (net)	136.133.050	98.468.349
Satışların Maliyeti (-)	-135.794.105	-98.197.156
Hizmet Gelirleri (net)	433.990	398.974
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	213.110	306.977
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	986.045	977.144
Faaliyet Giderleri (-)	-758.500	-744.211
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	227.545	232.933
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	184.906	45.952
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-16.310	-2.135
Finansman Giderleri (-)	-55.182	-35.567
FAALİYET KARI (ZARARI)	340.959	241.183
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-172.008	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	168.951	241.183
Vergiler (-)	-73.136	-81.195
NET DÖNEM KARI/ZARARI	95.815	159.988

B.A.B. MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 16.08.1990
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	: 1
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	Memet Özmen
Yönetim Kurulu Üyesi	İbrahim İşeri

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Kamil 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%
İbrahim İşeri	275	0,02%
Kamil Murat Aysan	137	0,01%
Diğer	274	0,02%
Toplam	1.375.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	1.906.113	1.521.642
SGMK (bin YTL)	22.153	15.708
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,46%	0,28%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	54	66
SGMK Sıralaması	106	103
Bakili Hesap Sayısı (adet)	864	656

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

B.A.B. MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	2.541.942	2.822.236
Hazır Değerler	56.123	13.505
Menkul Kıymetler (net)	419.415	5.768
Ticari Alacaklar (net)	676.155	1.143.900
Diğer Alacaklar (net)	1.293.649	1.565.886
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	96.600	93.177
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	891.133	791.998
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	625.492	603.425
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	248.165	164.115
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	17.476	16.572
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	7.886
TOPLAM VARLIKLAR	3.433.075	3.614.234

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.199.259	1.112.163
Finansal Borçlar (net)	126.631	0
Ticari Borçlar (net)	1.013.939	998.731
Diğer Yükümlülükler (net)	58.689	113.432
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	147.124	93.632
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	147.124	93.632
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	2.086.692	2.408.439
Sermaye	1.375.000	1.375.000
Sermaye Yedekleri	5.300.546	872.715
Kar Yedekleri	232.951	0
Net Dönem Karı/Zararı	-352.733	160.724
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-4.469.072	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	3.433.075	3.614.234

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	414.240.215	192.911.860
Satış Gelirleri (net)	413.061.712	191.536.551
Satışların Maliyeti (-)	-413.111.938	-191.419.357
Hizmet Gelirleri (net)	1.178.503	1.022.573
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	352.736
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	1.128.277	1.492.503
Faaliyet Giderleri (-)	-1.584.981	-1.404.673
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	-456.704	87.830
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	419.360	162.044
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-57.878	-13.757
Finansman Giderleri (-)	-21.282	-15.028
FAALİYET KARI (ZARARI)	-116.504	221.089
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-206.085	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-322.589	221.089
Vergiler (-)	-30.144	-60.365
NET DÖNEM KARI/ZARARI	-352.733	160.724

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	: 13

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Adnan Bahar
Yönetim Kurulu Üyesi	Berrin Bahar Okçu
Yönetim Kurulu Üyesi	Metin Gezgini

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Berrin Bahar Okçu	

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%
Tulay Gezgini	79.900	7,99%
Metin Gezgini	100	0,01%
Toplam	1.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	1.026.379	985.698
SGMK (bin YTL)	7.236	15.754
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,25%	0,18%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	70	76
SGMK Sıralaması	114	102
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	337	273

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri	

BAHAR MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	1.698.159	3.687.803
Hazır Değerler	20.118	15.822
Menkul Kıymetler (net)	967.047	1.948.171
Ticari Alacaklar (net)	0	119.777
Diğer Alacaklar (net)	671.336	1.355.589
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	39.658	248.444
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	437.292	371.722
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	235.380	252.000
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	128.274	119.722
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	0	0
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	73.638	0
TOPLAM VARLIKLAR	2.135.451	4.059.525

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	400.191	1.409.323
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	109.153	574.023
Diğer Yükümlülükler (net)	291.038	835.300
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	26.231	53.786
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	26.231	53.786
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	1.709.029	2.596.416
Sermaye	1.000.000	1.000.000
Sermaye Yedekleri	667.124	667.124
Kar Yedekleri	175.057	184.168
Net Dönem Karı/Zararı	-133.152	887.386
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	0	-142.262
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	2.135.451	4.059.525

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	0	158.690.813
Satış Gelirleri (net)	0	158.156.243
Satışların Maliyeti (-)	0	-157.238.052
Hizmet Gelirleri (net)	0	462.976
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	71.594
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	1.452.761
Faaliyet Giderleri (-)	0	-577.971
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	874.790
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	205.616
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-168.543
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	0	911.863
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	0	911.863
Vergiler (-)	0	-24.477
NET DÖNEM KARI/ZARARI	0	887.386

BARAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 10.01.1991
Adres	: Bağdat Cad. No:497/6 Suadiye 81070 Kadıköy İstanbul
Telefon	: 216-445 03 64
Faks	: 216-373 55 20
İnternet Sitesi	:
e-posta Adresi	: brn.imkb@doruk.net.tr
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:
Çalışan Sayısı	: 8

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Halit Ferhan Baran
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Mustafa Hakan Baran
Yönetim Kurulu Üyesi	Ali İlhan Baran

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Halit Ferhan Baran	
Genel Müdür Yardımcısı	Mustafa Hakan Baran	
Genel Müdür Yardımcısı	Ceyhun Kestirengöz	
Genel Müdür Yardımcısı	Hamdiye Baran	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Halit Ferhan Baran	617.400	84,00%
Mustafa Hakan Baran	73.500	10,00%
İpek Ergül Baran	14.700	2,00%
Ali İlhan Baran	14.700	2,00%
Kamuran Gökler	14.700	2,00%
Toplam	735.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	79.617	70.024
SGMK (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,02%	0,01%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	100	97
SGMK Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	178	167

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri	

BARAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	1.147.447	1.104.676
Hazır Değerler	12.359	19.171
Menkul Kıymetler (net)	1.077.440	772.689
Ticari Alacaklar (net)	856	308.366
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	56.792	4.450
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	32.336	143.040
Ticari Alacaklar (net)	2.240	2.241
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	30.096	82.870
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	0	0
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	57.929
TOPLAM VARLIKLAR	1.179.783	1.247.716

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	59.490	34.766
Finansal Borçlar (net)	0	9.582
Ticari Borçlar (net)	59.490	25.184
Diğer Yükümlülükler (net)	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	57.227	87.237
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	57.227	87.237
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	1.063.066	1.125.713
Sermaye	735.000	735.000
Sermaye Yedekleri	196.719	88.206
Kar Yedekleri	44.469	183.939
Net Dönem Karı/Zararı	86.878	82.865
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	0	35.703
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	1.179.783	1.247.716

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	82.730.985	165.487.394
Satış Gelirleri (net)	82.618.218	165.424.124
Satışların Maliyeti (-)	-82.325.499	-165.125.622
Hizmet Gelirleri (net)	112.767	63.270
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	405.486	361.772
Faaliyet Giderleri (-)	-278.004	-299.150
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	127.482	62.622
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	62.232	35.073
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-66.022	-8.917
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	123.692	88.778
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	3.724	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	127.416	88.778
Vergiler (-)	-40.538	-5.913
NET DÖNEM KARI/ZARARI	86.878	82.865

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	: 212-233 59 00
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	: 37

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Selim Tufan Bolkan
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Asım İplikcioğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Cavidan Konuralp

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Selim Tufan Bolkan	Vekaleten

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Selim Tufan Bolkan	1.699.800	84,99%
Baran Bolkan	100.000	5,00%
Tülin Bolkan	180.000	9,00%
Cavidan Konuralp	20.000	1,00%
Mehmet Asım İplikcioğlu	100	0,00%
Işık Biren	100	0,00%
Toplam	2.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	2.835.256	3.804.084
SGMK (bin YTL)	439.084	516.768
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,68%	0,70%
SGMK Pazar Payı (%)	0,01%	0,01%
Hisse Senedi Sıralaması	42	35
SGMK Sıralaması	86	82
Bakili Hesap Sayısı (adet)	1.510	1.280

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

BAŞKENT MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	2.718.612	5.379.486
Hazır Değerler	15.589	28.983
Menkul Kıymetler (net)	1.612.856	1.421.882
Ticari Alacaklar (net)	660.196	747.024
Diğer Alacaklar (net)	330.477	3.083.478
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	99.494	98.119
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	487.490	886.602
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	8.172	8.172
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	472.485	824.044
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	3.292	46.784
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	3.541	7.602
TOPLAM VARLIKLAR	3.206.102	6.266.088

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	744.543	3.172.734
Finansal Borçlar (net)	146.528	219.787
Ticari Borçlar (net)	111.621	103.436
Diğer Yükümlülükler (net)	486.394	2.849.511
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	77.393	129.636
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	77.393	129.636
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	2.384.166	2.963.718
Sermaye	1.750.250	2.000.000
Sermaye Yedekleri	7.073.733	168.970
Kar Yedekleri	55.029	131.144
Net Dönem Karı/Zararı	395.603	255.004
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-6.890.449	408.600
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	3.206.102	6.266.088

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	564.599.706	657.133.115
Satış Gelirleri (net)	562.780.975	654.739.627
Satışların Maliyeti (-)	-562.821.316	-654.858.493
Hizmet Gelirleri (net)	1.818.731	2.016.499
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	376.989
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	1.778.390	2.274.622
Faaliyet Giderleri (-)	-1.662.143	-1.916.143
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	116.247	358.479
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	420.162	193.001
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-13.264	-149.431
Finansman Giderleri (-)	-19.289	-8.066
FAALİYET KARI (ZARARI)	503.856	393.983
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	503.856	393.983
Vergiler (-)	-108.253	-138.979
NET DÖNEM KARI/ZARARI	395.603	255.004

BENDER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 07.11.1990
Adres	: Meclisi Mebusan Cad.Ekemen Han No:1 Kat:5 Kabataş İstanbul
Telefon	: 212-252 20 00
Faks	: 212-293 34 90
İnternet Sitesi	: www.bender.com.tr
e-posta Adresi	: mail@bender.com.tr
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 42

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Kay Oliver Haigh
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Kaya Didman
Yönetim Kurulu Üyesi	Kerim Richard Derhalli
Yönetim Kurulu Üyesi	Ahmet Arıncı
Yönetim Kurulu Üyesi	Dilek Yardım
Yönetim Kurulu Üyesi	Selçuk Yorgancıoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Ahmet Raif Ünüvar
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 A.G.	1.999.996	100,00%
Kay Oliver Haigh	1	0,00%
Selçuk Yorgancıoğlu	1	0,00%
Ahmet Arıncı	1	0,00%
Kerim Richard Derhalli	1	0,00%
Toplam	2.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	8.949.812	9.984.274
SGMK (bin YTL)	2.127.810	4.030.187
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	2,15%	1,85%
SGMK Pazar Payı (%)	0,05%	0,08%
Hisse Senedi Sıralaması	16	17
SGMK Sıralaması	62	53
Bakili Hesap Sayısı (adet)	345	29

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

BENDER MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	9.186.886	51.186.764
Hazır Değerler	5.861.891	23.637.590
Menkul Kıymetler (net)	3.177.143	572.300
Ticari Alacaklar (net)	248	41.129
Diğer Alacaklar (net)	44.173	72.716
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	103.431	26.863.029
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	14.977.321	1.304.393
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	13.573.452	84.000
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	1.387.511	1.213.567
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	16.358	6.826
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	24.164.207	52.491.157

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.434.886	31.742.848
Finansal Borçlar (net)	26.052	0
Ticari Borçlar (net)	13.508	1.063.341
Diğer Yükümlülükler (net)	1.395.326	30.679.507
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	100.298	114.171
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	100.298	114.171
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	446.362	538.564
ÖZSERMAYE	22.182.661	20.095.574
Sermaye	2.000.000	2.000.000
Sermaye Yedekleri	13.847.325	13.116.561
Kar Yedekleri	8.784.754	1.404.050
Net Dönem Karı/Zararı	0	2.911.835
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-2.449.418	663.128
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	24.164.207	52.491.157

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	0	2.266.137.586
Satış Gelirleri (net)	0	2.247.965.533
Satışların Maliyeti (-)	0	-2.245.842.400
Hizmet Gelirleri (net)	0	18.172.053
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	20.295.186
Faaliyet Giderleri (-)	0	-17.231.546
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	3.063.640
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	1.148.478
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-121.422
Finansman Giderleri (-)	0	-52.619
FAALİYET KARI (ZARARI)	0	4.038.077
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	-98.319
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	0	3.939.758
Vergiler (-)	0	-1.027.923
NET DÖNEM KARI/ZARARI	0	2.911.835

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 31.07.1990
Adres	: Bağdat Cad. Çamfıstığı Sok. No:2/1 Caddebostan İstanbul
Telefon	: 216-360 47 60
Faks	: 216-360 13 55
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	: 40
Çalışan Sayısı	: 21

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Ahmet Karabulut
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ersin Topçuoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	İhsan Sarıbaş

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Mustafa Büyükbacı	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Yıldız Holding A.Ş.	5.850.000	97,50%
Ersin Topçuoğlu	30.000	0,50%
Nurettin Aliz	30.000	0,50%
Musa Doğan	30.000	0,50%
Ahmet Karabulut	30.000	0,50%
İhsan Sarıbaş	30.000	0,50%
Toplam	6.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	168.056	506.593
SGMK (bin YTL)	1.203.584	1.566.261
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,04%	0,09%
SGMK Pazar Payı (%)	0,03%	0,03%
Hisse Senedi Sıralaması	95	86
SGMK Sıralaması	71	64
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	405	669

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	3.967.968	9.500.372
Hazır Değerler	2.877.908	7.529.191
Menkul Kıymetler (net)	540.845	1.137.372
Ticari Alacaklar (net)	1.758	143.844
Diğer Alacaklar (net)	308.767	548.631
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	238.690	141.334
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	206.031	157.311
Ticari Alacaklar (net)	1.071	1.071
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	11.769	12.600
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	102.856	94.658
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	31.136	32.700
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	59.199	16.282
TOPLAM VARLIKLAR	4.173.999	9.657.683

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	887.303	2.972.625
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	759.014	2.873.770
Diğer Yükümlülükler (net)	128.289	98.855
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	40.663	58.183
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	40.663	58.183
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	3.246.033	6.626.875
Sermaye	3.000.000	6.000.000
Sermaye Yedekleri	2.645.937	2.646.766
Kar Yedekleri	57.638	57.638
Net Dönem Karı/Zararı	118.089	380.013
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-2.575.631	-2.457.542
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	4.173.999	9.657.683

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	200.407.259	296.966.593
Satış Gelirleri (net)	198.820.997	294.979.190
Satışların Maliyeti (-)	-198.529.300	-294.978.712
Hizmet Gelirleri (net)	1.285.724	1.707.487
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	300.538	279.916
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	1.877.959	1.987.881
Faaliyet Giderleri (-)	-1.547.396	-1.589.772
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	330.563	398.109
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	170.947	246.187
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-63.555	-221.466
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	437.955	422.830
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-378.965	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	58.990	422.830
Vergiler (-)	59.099	-42.817
NET DÖNEM KARI/ZARARI	118.089	380.013

BUMERANG MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 24.05.1990
Adres	: Üst Denizbank Sitesi No:20 Reşitpaşa Sarıyer İstanbul
Telefon	: 212-323 17 18
Faks	: 212-323 17 28
İnternet Sitesi	: www.bumerang.com.tr
e-posta Adresi	: bilgi@bumerang.com.tr
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 8

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	933.000	49,79%
Ufuk Can	933.000	49,79%
Hatice İnci Gür	2.000	0,11%
Nihan Can	2.000	0,11%
Hakan Demirbilek	4.000	0,22%
Toplam	1.874.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	182.974	181.054
SGMK (bin YTL)	2.392	3.249
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,04%	0,03%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	94	93
SGMK Sıralaması	123	112
Bakiliyetli Hesap Sayısı (adet)	285	237

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri	✓

BUMERANG MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	2.065.817	1.471.581
Hazır Değerler	406.038	407.309
Menkul Kıymetler (net)	346.829	173.065
Ticari Alacaklar (net)	362.053	248.873
Diğer Alacaklar (net)	947.949	642.334
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	2.948	0
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	877.566	1.300.467
Ticari Alacaklar (net)	99	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	757.049	1.171.858
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	120.418	125.632
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	0	0
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	2.977
TOPLAM VARLIKLAR	2.943.383	2.772.048

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	682.501	246.779
Finansal Borçlar (net)	641.019	239.002
Ticari Borçlar (net)	4.599	3.730
Diğer Yükümlülükler (net)	36.883	4.047
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	24.709	24.604
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	24.709	24.604
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	2.236.173	2.500.665
Sermaye	1.256.500	1.874.000
Sermaye Yedekleri	4.928.745	736.669
Kar Yedekleri	1.149.102	0
Net Dönem Karı/Zararı	115.381	-110.004
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-5.213.555	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	2.943.383	2.772.048

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	6.335.944	19.161.262
Satış Gelirleri (net)	6.086.670	18.897.956
Satışların Maliyeti (-)	-5.933.061	-18.789.496
Hizmet Gelirleri (net)	249.274	263.306
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	402.883	371.766
Faaliyet Giderleri (-)	-382.997	-387.669
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	19.886	-15.903
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	679.726	165.815
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-420.312	-224.769
Finansman Giderleri (-)	-6.640	-10.307
FAALİYET KARI (ZARARI)	272.660	-85.164
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-94.133	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	178.527	-85.164
Vergiler (-)	-63.146	-24.840
NET DÖNEM KARI/ZARARI	115.381	-110.004

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	: 212-290 32 32
Faks	: 212-290 26 90
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	: 34

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 A.Ş.	7.500	0,25%
İsmail Hasan Akçakayalıoğlu	7.500	0,25%
Toplam	3.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	1.922.622	3.292.866
SGMK (bin YTL)	1.449	1.880
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,46%	0,61%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	52	40
SGMK Sıralaması	129	116
Bakili Hesap Sayısı (adet)	355	479

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

C MENKUL DEĞERLER A.Ş.**UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)**

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	5.272.690	13.193.537
Hazır Değerler	8.146	6.243
Menkul Kıymetler (net)	0	83.619
Ticari Alacaklar (net)	3.426.575	12.682.287
Diğer Alacaklar (net)	1.579.074	85.441
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	258.895	335.947
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	193.500	377.272
Ticari Alacaklar (net)	555	0
Diğer Alacaklar (net)	0	49.726
Finansal Varlıklar (net)	14.364	5.660
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	120.884	178.578
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	48.429	143.308
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	9.268	0
TOPLAM VARLIKLAR	5.466.190	13.570.809

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3.070.359	8.841.236
Finansal Borçlar (net)	1.080.000	2.001.250
Ticari Borçlar (net)	1.555.739	5.940.835
Diğer Yükümlülükler (net)	434.620	899.151
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	27.368	45.071
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	27.368	45.071
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	2.368.463	4.684.502
Sermaye	1.500.000	3.000.000
Sermaye Yedekleri	3.134.883	117.974
Kar Yedekleri	139.078	732.794
Net Dönem Karı/Zararı	423.574	798.251
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-2.829.072	35.483
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	5.466.190	13.570.809

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	8.571.588	20.401.709
Satış Gelirleri (net)	5.741.192	15.979.754
Satışların Maliyeti (-)	-5.751.244	-15.968.262
Hizmet Gelirleri (net)	2.289.744	3.139.156
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	540.652	1.282.799
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	2.820.344	4.433.447
Faaliyet Giderleri (-)	-1.944.127	-3.076.261
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	876.217	1.357.186
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	129.320	83.369
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-12.598	-33.822
Finansman Giderleri (-)	-14.822	-255.060
FAALİYET KARI (ZARARI)	978.117	1.151.673
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-252.709	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	725.408	1.151.673
Vergiler (-)	-301.834	-353.422
NET DÖNEM KARI/ZARARI	423.574	798.251

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	: camis_menkul@sisecam.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.camismenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	: 212-350 30 40
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 2
Çalışan Sayısı	: 24

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	İlhami Koç
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ertuğ Yıldırımcan
Yönetim Kurulu Üyesi	Ufuk Ümit Onbaşı
Yönetim Kurulu Üyesi	Pervin Gürkan
Yönetim Kurulu Üyesi	Fatma Güliz Aykan

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

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	389.003	527.131
SGMK (bin YTL)	1.400.387	1.914.053
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,09%	0,10%
SGMK Pazar Payı (%)	0,03%	0,04%
Hisse Senedi Sıralaması	84	85
SGMK Sıralaması	68	62
Bakili Hesap Sayısı (adet)	2.960	2.923

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

CAMİŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	1.447.931	8.863.204
Hazır Değerler	58.585	35.269
Menkul Kıymetler (net)	625.002	6.704.801
Ticari Alacaklar (net)	701.125	2.088.141
Diğer Alacaklar (net)	33.479	2.938
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	29.740	32.055
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	2.594.279	304.434
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	2.159.301	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	422.250	274.714
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	12.728	29.720
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	4.042.210	9.167.638

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	145.757	5.356.313
Finansal Borçlar (net)	3.469	0
Ticari Borçlar (net)	70.980	5.271.612
Diğer Yükümlülükler (net)	71.308	84.701
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	271.138	251.902
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	271.138	251.902
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	3.625.315	3.559.423
Sermaye	1.900.000	1.900.000
Sermaye Yedekleri	12.651.403	2.039.559
Kar Yedekleri	224.460	0
Net Dönem Karı/Zararı	0	-68.450
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-11.150.548	-311.686
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	4.042.210	9.167.638

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	0	545.786.724
Satış Gelirleri (net)	0	544.148.174
Satışların Maliyeti (-)	0	-543.642.196
Hizmet Gelirleri (net)	0	1.236.521
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	402.029
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	2.144.528
Faaliyet Giderleri (-)	0	-2.308.068
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	-163.540
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	81.181
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-788
Finansman Giderleri (-)	0	-20.461
FAALİYET KARI (ZARARI)	0	-103.608
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	0	-103.608
Vergiler (-)	0	35.158
NET DÖNEM KARI/ZARARI	0	-68.450

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	: 16

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	Selim Ünver	
Genel Müdür Yardımcısı	Ertuğrul Ünver	İdari İşler, Hisse Sen. Piy.
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

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	1.659.280	2.098.634
SGMK (bin YTL)	2	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,40%	0,39%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	59	57
SGMK Sıralaması	144	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	460	460

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri	✓

CENSA MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	3.239.702	3.187.839
Hazır Değerler	451.771	1.645.376
Menkul Kıymetler (net)	1.443.004	359.100
Ticari Alacaklar (net)	1.158.362	1.087.000
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	186.565	96.363
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	237.793	214.202
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	16.716	6.990
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	219.684	207.022
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	1.393	190
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	3.477.495	3.402.041

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.477.690	1.369.279
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	1.004.910	1.290.351
Diğer Yükümlülükler (net)	472.780	78.928
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	116.200	722.967
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	116.200	722.967
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	1.883.605	1.309.795
Sermaye	200.000	1.500.000
Sermaye Yedekleri	1.300.723	0
Kar Yedekleri	1.748.838	276.231
Net Dönem Karı/Zararı	321.431	-424.812
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-1.687.387	-41.624
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	3.477.495	3.402.041

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	25.596.278	4.958.115
Satış Gelirleri (net)	24.579.320	3.831.971
Satışların Maliyeti (-)	-24.346.635	-4.123.469
Hizmet Gelirleri (net)	1.016.958	1.126.144
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	1.249.643	834.646
Faaliyet Giderleri (-)	-793.486	-719.155
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	456.157	115.491
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	317.523	213.657
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-100.935	-675.694
Finansman Giderleri (-)	0	-1.414
FAALİYET KARI (ZARARI)	672.745	-347.960
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-158.489	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	514.256	-347.960
Vergiler (-)	-192.825	-76.852
NET DÖNEM KARI/ZARARI	321.431	-424.812

ÇAĞDAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 21.09.1990
Adres	: Teşvikiye Cad. İkbāl İş Merkezi No:103 Kat:2 Teşvikiye İstanbul
Telefon	: 212-236 45 10
Faks	: 212-236 45 20
İnternet Sitesi	:
e-posta Adresi	: cagdasmenkul@e-kolay.net
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 18

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	M. H. Haluk Germirli
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	K. Berki Özmen
Yönetim Kurulu Üyesi	Sait Feyzioğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	H. Hayri Feyzioğlu

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	K. Berki Özmen	
Genel Müdür Yardımcısı	H. Hayri Feyzioğlu	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Elif Germirli	768.000	24,00%
K. Berki Özmen	959.999	30,00%
Sait Feyzioğlu	720.000	22,50%
H. Hayri Feyzioğlu	720.000	22,50%
M. H. Haluk Germirli	32.000	1,00%
Hacer Şule Özmen	1	0,00%
Toplam	3.200.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	1.559.097	2.228.041
SGMK (bin YTL)	1.348	2.248
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,37%	0,41%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	60	54
SGMK Sıralaması	130	114
Bakili Hesap Sayısı (adet)	278	247

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri	✓

ÇAĞDAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	7.411.584	12.661.518
Hazır Değerler	49.941	28.858
Menkul Kıymetler (net)	5.651.678	5.209.080
Ticari Alacaklar (net)	1.641.543	6.814.239
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	68.422	609.341
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	639.286	637.747
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	307.668	307.668
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	327.396	328.581
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	1.470	182
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	2.752	1.316
TOPLAM VARLIKLAR	8.050.870	13.299.265

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.939.684	4.663.620
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	1.938.993	3.818.762
Diğer Yükümlülükler (net)	691	844.858
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	172.355	233.272
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	172.355	233.272
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	5.938.831	8.402.373
Sermaye	3.200.000	3.200.000
Sermaye Yedekleri	11.157.927	11.157.927
Kar Yedekleri	2.417.405	2.413.368
Net Dönem Karı/Zararı	-34.956	2.504.804
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-10.801.545	-10.873.726
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	8.050.870	13.299.265

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	421.429.079	1.060.154.804
Satış Gelirleri (net)	420.674.836	1.059.581.037
Satışların Maliyeti (-)	-420.528.430	-1.056.611.140
Hizmet Gelirleri (net)	754.243	482.563
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	91.204
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	900.649	3.543.664
Faaliyet Giderleri (-)	-938.240	-2.515.896
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	-37.591	1.027.768
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	1.547.908	2.640.808
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-939.894	-391.796
Finansman Giderleri (-)	-58.216	-35.633
FAALİYET KARI (ZARARI)	512.207	3.241.147
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-546.472	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-34.265	3.241.147
Vergiler (-)	-691	-736.343
NET DÖNEM KARI/ZARARI	-34.956	2.504.804

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	: 1
Çalışan Sayısı	: 31

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Yasemin Öney Cankurtaran
Yönetim Kurulu Üyesi	Şahap 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 Özkaşıkçı	3.182	0,32%
Diğer	17	0,00%
Toplam	1.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	3.018.897	3.488.440
SGMK (bin YTL)	767	1.130
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,73%	0,65%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	39	38
SGMK Sıralaması	134	121
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	786	712

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri	✓

DEĞER MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	2.592.548	5.082.255
Hazır Değerler	15.089	120.291
Menkul Kıymetler (net)	789.713	986.545
Ticari Alacaklar (net)	1.762.903	3.944.274
Diğer Alacaklar (net)	16.124	3.000
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	8.719	28.145
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	135.199	180.489
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	3.112	4.200
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	115.784	168.389
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	16.303	7.723
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	177
TOPLAM VARLIKLAR	2.727.747	5.262.744

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.587.838	3.965.417
Finansal Borçlar (net)	10.440	24.044
Ticari Borçlar (net)	1.169.035	3.843.519
Diğer Yükümlülükler (net)	408.363	97.854
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	39	36.876
Finansal Borçlar (net)	0	36.052
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	39	824
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	1.139.870	1.260.451
Sermaye	1.000.000	1.000.000
Sermaye Yedekleri	3.171.349	3.009.308
Kar Yedekleri	128.024	128.024
Net Dönem Karı/Zararı	-25.235	192.036
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-3.134.268	-3.068.917
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	2.727.747	5.262.744

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	556.429.940	495.158.211
Satış Gelirleri (net)	555.048.863	493.693.935
Satışların Maliyeti (-)	-554.686.117	-493.554.323
Hizmet Gelirleri (net)	1.380.607	1.403.519
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	470	60.757
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	1.743.823	1.603.888
Faaliyet Giderleri (-)	-1.958.641	-1.548.727
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	-214.818	55.161
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	245.799	229.737
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-66.982	-13.009
Finansman Giderleri (-)	-4.048	-29.021
FAALİYET KARI (ZARARI)	-40.049	242.868
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	20.474	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-19.575	242.868
Vergiler (-)	-5.660	-50.832
NET DÖNEM KARI/ZARARI	-25.235	192.036

DEHA MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 31.10.1989
Adres	: Mumhane Cad. Mumhane Tic. Mrkz. 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	: 40

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

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	610.489	662.885
SGMK (bin YTL)	2.335.812	1.706.397
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,15%	0,12%
SGMK Pazar Payı (%)	0,06%	0,03%
Hisse Senedi Sıralaması	76	83
SGMK Sıralaması	60	63
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	5.810	5.477

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		

DEHA MENKUL KIYMETLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	7.538.472	9.728.382
Hazır Değerler	3.910.462	9.293.580
Menkul Kıymetler (net)	3.376.904	384.237
Ticari Alacaklar (net)	39.401	37.769
Diğer Alacaklar (net)	198.755	11
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	12.950	12.785
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	13.052.239	14.329.648
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	13.004.211	14.246.046
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	48.028	80.162
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	0	3.440
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	20.590.711	24.058.030

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	413.711	797.840
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	339.363	587.501
Diğer Yükümlülükler (net)	74.348	210.339
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	180.610	239.598
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	180.610	239.598
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	19.996.390	23.020.592
Sermaye	740.000	740.000
Sermaye Yedekleri	19.347.356	20.187.356
Kar Yedekleri	8.163.650	9.354.076
Net Dönem Karı/Zararı	1.116.144	2.184.202
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-9.370.760	-9.445.042
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	20.590.711	24.058.030

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	2.485.437.553	1.725.131.865
Satış Gelirleri (net)	2.483.354.023	1.723.486.647
Satışların Maliyeti (-)	-2.482.945.781	-1.722.533.744
Hizmet Gelirleri (net)	2.083.530	1.645.218
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	2.491.772	2.598.121
Faaliyet Giderleri (-)	-1.858.547	-1.655.989
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	633.225	942.132
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	1.728.144	1.855.246
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-112.128	-104.324
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	2.249.241	2.693.054
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-970.337	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	1.278.904	2.693.054
Vergiler (-)	-162.760	-508.852
NET DÖNEM KARI/ZARARI	1.116.144	2.184.202

DELTA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 22.08.1990
Adres	: Teşvikiye Cad. İkbāl İş Merkezi No:103 K:6 Teşvikiye İstanbul
Telefon	: 212-310 08 00
Faks	: 212-236 65 67
İnternet Sitesi	: www.deltamenkul.com.tr
e-posta Adresi	: deltamenukul@deltamenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.deltamenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 3
Çalışan Sayısı	: 77

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	Osman Sencer Tanrıverdi	
Genel Müdür Yardımcısı	İlhan Özkan	Şubeler ve İrtibat Bürosu

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

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	5.361.890	5.633.555
SGMK (bin YTL)	784.627	1.008.764
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,29%	1,04%
SGMK Pazar Payı (%)	0,02%	0,02%
Hisse Senedi Sıralaması	24	26
SGMK Sıralaması	78	69
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.087	1.063

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

DELTA MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	3.501.641	5.323.116
Hazır Değerler	18.809	229.269
Menkul Kıymetler (net)	57.698	802.741
Ticari Alacaklar (net)	3.263.764	4.171.042
Diğer Alacaklar (net)	2.066	15.223
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	159.304	104.841
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	7.425.901	8.154.346
Ticari Alacaklar (net)	5.030	50.890
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	4.071.102	4.695.196
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	3.219.735	3.239.328
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	87.010	157.678
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	43.024	11.254
TOPLAM VARLIKLAR	10.927.542	13.477.462

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.134.073	2.829.079
Finansal Borçlar (net)	800.537	0
Ticari Borçlar (net)	16.731	2.593.272
Diğer Yükümlülükler (net)	316.805	235.807
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	67.366	71.979
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	67.366	71.979
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	9.726.103	10.576.404
Sermaye	7.200.000	7.200.000
Sermaye Yedekleri	4.761.536	5.006.396
Kar Yedekleri	566.547	1.084.151
Net Dönem Karı/Zararı	621.638	605.440
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-3.423.618	-3.319.583
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	10.927.542	13.477.462

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	0	241.683.308
Satış Gelirleri (net)	0	238.004.733
Satışların Maliyeti (-)	0	-237.993.318
Hizmet Gelirleri (net)	0	3.092.006
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	586.569
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	3.689.990
Faaliyet Giderleri (-)	0	-3.664.295
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	25.695
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	909.867
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-4.132
Finansman Giderleri (-)	0	-218.444
FAALİYET KARI (ZARARI)	0	712.986
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	0	712.986
Vergiler (-)	0	-107.546
NET DÖNEM KARI/ZARARI	0	605.440

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	: 444 0 800
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 122
Çalışan Sayısı	: 332

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hakan Ateş
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Cem Bodur
Yönetim Kurulu Üyesi	Cafer Bakırhan
Yönetim Kurulu Üyesi	Can Taşpulat
Yönetim Kurulu Üyesi	Tanju Kaya
Yönetim Kurulu Üyesi	Bora Böcügöz
Yönetim Kurulu Üyesi	M.Behçet Perim

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 Yulas	Pazarlama, Şube Koord.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Denizbank A.Ş.	24.987.500	99,95%
Cem Bodur	2.500	0,01%
Hakan Ateş	2.500	0,01%
Can Taşpulat	2.500	0,01%
Cem Köksal	2.500	0,01%
Zorlu Holding A.Ş.	2.500	0,01%
Toplam	25.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	24.205.172	27.429.255
SGMK (bin YTL)	6.530.066	10.851.863
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	5,82%	5,08%
SGMK Pazar Payı (%)	0,16%	0,21%
Hisse Senedi Sıralaması	2	4
SGMK Sıralaması	47	45
Bakili Hesap Sayısı (adet)	31.735	36.199

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	10.643.456	20.364.847
Hazır Değerler	632.299	13.284.832
Menkul Kıymetler (net)	5.774.259	636.955
Ticari Alacaklar (net)	2.451.198	5.787.141
Diğer Alacaklar (net)	446.493	25.967
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	1.339.207	629.952
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	8.018.842	6.520.660
Ticari Alacaklar (net)	0	45.295
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	5.788.527	4.744.279
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	399.140	1.484.389
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	1.676.742	246.697
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	154.433	0
TOPLAM VARLIKLAR	18.662.298	26.885.507

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4.678.834	2.046.408
Finansal Borçlar (net)	495.401	14.471
Ticari Borçlar (net)	55.226	399.742
Diğer Yükümlülükler (net)	4.128.207	1.632.195
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	939.673	438.588
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	939.673	438.588
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	13.043.791	24.400.512
Sermaye	13.445.100	25.000.000
Sermaye Yedekleri	2.659.414	10.584
Kar Yedekleri	199.104	0
Net Dönem Karı/Zararı	2.108.319	854.107
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-5.368.146	-1.464.180
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	18.662.298	26.885.507

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	1.234.765.655	2.856.665.384
Satış Gelirleri (net)	1.216.430.466	2.839.874.843
Satışların Maliyeti (-)	-1.215.598.860	-2.839.874.844
Hizmet Gelirleri (net)	18.335.189	15.776.506
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	1.014.035
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	19.166.795	16.790.540
Faaliyet Giderleri (-)	-17.231.940	-19.784.889
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	1.934.855	-2.994.349
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	2.297.105	4.427.900
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-299.419	-292.413
Finansman Giderleri (-)	0	-12.487
FAALİYET KARI (ZARARI)	3.932.541	1.128.651
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-628.004	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	3.304.537	1.128.651
Vergiler (-)	-1.196.218	-274.544
NET DÖNEM KARI/ZARARI	2.108.319	854.107

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	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 20

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hakan Ateş
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Mehmet Behçet Perim
Yönetim Kurulu Üyesi	Cafer Bakırhan
Yönetim Kurulu Üyesi	Tanju Kaya
Yönetim Kurulu Üyesi	Can Taşpulat

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	M. Metin Aytekin	
Genel Müdür Yardımcısı	Seniha Saraç	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Denizbank A.Ş.	6.999.776	87,50%
Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1.000.000	12,50%
Hakan Ateş	56	0,00%
M. Cem Bodur	56	0,00%
B. Cem Köksal	56	0,00%
Can Taşpulat	56	0,00%
Toplam	8.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	205.283	97.713
SGMK (bin YTL)	3.420	308
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,05%	0,02%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	92	95
SGMK Sıralaması	121	128
Bakili Hesap Sayısı (adet)	999	685

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

DENİZTÜREV MENKUL DEĞERLER A.Ş.**UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)**

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	1.447.000	2.560.000
Hazır Değerler	24.000	1.845.128
Menkul Kıymetler (net)	1.352.000	230.736
Ticari Alacaklar (net)	60.734	51.761
Diğer Alacaklar (net)	4.266	26.526
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	6.000	405.849
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	966.000	466.631
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	925.000	386.821
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	41.000	64.639
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	15.171
TOPLAM VARLIKLAR	2.413.000	3.026.631

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	59.385	81.983
Finansal Borçlar (net)	0	26.100
Ticari Borçlar (net)	16.040	16.826
Diğer Yükümlülükler (net)	43.345	39.057
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	160.615	14.524
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	1.628	1.628
Diğer Yükümlülükler (net)	158.987	12.896
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	2.193.000	2.930.124
Sermaye	7.000.000	8.000.000
Sermaye Yedekleri	341.322	0
Kar Yedekleri	139.001	0
Net Dönem Karı/Zararı	-759.000	-666.047
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-4.528.323	-4.403.829
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	2.413.000	3.026.631

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	0	3.482.367
Satış Gelirleri (net)	0	3.067.049
Satışların Maliyeti (-)	0	-3.067.049
Hizmet Gelirleri (net)	0	415.318
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	415.318
Faaliyet Giderleri (-)	0	-1.477.519
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	-1.062.201
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	587.683
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-262.578
Finansman Giderleri (-)	0	-6.845
FAALİYET KARI (ZARARI)	0	-743.941
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	0	-743.941
Vergiler (-)	0	77.894
NET DÖNEM KARI/ZARARI	0	-666.047

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	: 47

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	K. Attila Köksal

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	K. Attila Köksal	
Genel Müdür Yardımcısı	Güray Zora	Kurumsal Finansman
Genel Müdür Yardımcısı	İbrahim Romano	Kurumsal Finansman
Genel Müdür Yardımcısı	Tuncay Kuli	Operasyon
Genel Müdür Yardımcısı	Tahir Selçuk Tuncalı	Hazine
Genel Müdür Yardımcısı	M. Batur Özyar	Yurtdışı Satış
Genel Müdür Yardımcısı	Ozan Turan	Yurtdışı Satış
Genel Müdür Yardımcısı	Tunç Yıldırım	Yurtdışı Satış
Genel Müdür Yardımcısı	Ömer Fazıl Zobu	Yurtdışı Satış
Genel Müdür Yardımcısı	Kemal Kerem Göktan	Finansal Ortaklık

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%
K. Attila Köksal	115.000	5,00%
Güray Zora	92.000	4,00%
Diğer	115.000	5,00%
Toplam	2.300.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	549.230	3.845.813
SGMK (bin YTL)	356.220	979.625
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,13%	0,71%
SGMK Pazar Payı (%)	0,01%	0,02%
Hisse Senedi Sıralaması	78	34
SGMK Sıralaması	90	71
Bakili Hesap Sayısı (adet)	685	462

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

DUNDAS ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.**UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)**

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	0	10.922.275
Hazır Değerler	0	2.076.698
Menkul Kıymetler (net)	0	3.969.817
Ticari Alacaklar (net)	0	2.219.081
Diğer Alacaklar (net)	0	2.540.000
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	0	116.679
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	0	236.565
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	0	199.006
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	0	4.828
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	32.731
TOPLAM VARLIKLAR	0	11.158.840

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	0	4.899.211
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	474.474
Diğer Yükümlülükler (net)	0	4.424.737
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	0	40.135
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	0	40.135
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	0	6.219.494
Sermaye	0	2.300.000
Sermaye Yedekleri	0	10.606.058
Kar Yedekleri	0	65.033
Net Dönem Karı/Zararı	0	3.693.387
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	0	-10.444.984
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	0	11.158.840

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	0	696.873.860
Satış Gelirleri (net)	0	686.666.768
Satışların Maliyeti (-)	0	-686.444.647
Hizmet Gelirleri (net)	0	10.207.092
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	10.429.213
Faaliyet Giderleri (-)	0	-5.728.184
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	4.701.029
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	628.439
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-17.716
Finansman Giderleri (-)	0	-81.618
FAALİYET KARI (ZARARI)	0	5.230.134
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	0	5.230.134
Vergiler (-)	0	-1.536.747
NET DÖNEM KARI/ZARARI	0	3.693.387

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	: 1
Çalışan Sayısı	: 19

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Tolga Çayırılı
Yönetim Kurulu Üyesi	Kerim Çayırılı
Yönetim Kurulu Üyesi	Tuğba Çayırılı

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Tolga Çayırılı	
Genel Müdür Yardımcısı	Ahmet Aktaş	Mali ve İdari İşler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Erdem Çayırılı	325.975	50,15%
Kerim Çayırılı	314.275	48,35%
Tolga Çayırılı	3.250	0,50%
Sam Gattenio	3.250	0,50%
Tuğba Çayırılı	3.250	0,50%
Toplam	650.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	333.380	667.269
SGMK (bin YTL)	12.936	9.739
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,08%	0,12%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	86	82
SGMK Sıralaması	110	105
Bakili Hesap Sayısı (adet)	228	122

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri	✓

DÜNYA MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	1.073.259	1.767.059
Hazır Değerler	12.670	3.040
Menkul Kıymetler (net)	182.553	217.051
Ticari Alacaklar (net)	878.036	1.538.120
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	0	8.848
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	2.131.327	2.164.429
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	378.371	463.440
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	1.739.486	1.700.730
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	3.195	259
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	10.275	0
TOPLAM VARLIKLAR	3.204.586	3.931.488

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	632.671	1.250.228
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	611.740	1.211.818
Diğer Yükümlülükler (net)	20.931	38.410
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	37.439	46.061
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	37.439	46.061
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	2.534.476	2.635.199
Sermaye	650.000	650.000
Sermaye Yedekleri	1.717.588	1.717.588
Kar Yedekleri	437.642	166.887
Net Dönem Karı/Zararı	-270.754	100.724
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	0	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	3.204.586	3.931.488

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	5.589.984	8.466.106
Satış Gelirleri (net)	5.240.189	7.893.505
Satışların Maliyeti (-)	-5.209.272	-7.853.468
Hizmet Gelirleri (net)	338.668	491.432
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	11.127	81.169
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	380.712	612.638
Faaliyet Giderleri (-)	-730.860	-599.310
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	-350.148	13.328
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	191.670	101.982
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-58.166	-4.072
Finansman Giderleri (-)	-310	-210
FAALİYET KARI (ZARARI)	-216.954	111.028
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-53.800	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-270.754	111.028
Vergiler (-)	0	-10.304
NET DÖNEM KARI/ZARARI	-270.754	100.724

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
e-posta Adresi	: info@emdas.com
İnternet İşlemleri	: www.emdas.com.tr
Çağrı Merkezi	: 212-319 55 55
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 9
Çalışan Sayısı	: 167

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	H. Toker Alban
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Z. Fehmi Özalp
Yönetim Kurulu Üyesi	Özti 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.,Hukuk,Opr.,BİM

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

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	5.501.017	7.143.587
SGMK (bin YTL)	19.405.347	23.141.044
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,32%	1,32%
SGMK Pazar Payı (%)	0,47%	0,45%
Hisse Senedi Sıralaması	22	21
SGMK Sıralaması	36	35
Bakili Hesap Sayısı (adet)	23.479	20.689

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER A.Ş.**UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)**

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	28.981.207	33.390.344
Hazır Değerler	14.385.343	12.487.778
Menkul Kıymetler (net)	4.605.210	6.247.789
Ticari Alacaklar (net)	8.958.750	12.769.174
Diğer Alacaklar (net)	120.450	239.252
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	911.454	1.646.351
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	4.910.023	4.240.588
Ticari Alacaklar (net)	3.373	48.271
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	2.023.668	2.023.668
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	1.576.274	1.544.658
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	753.755	526.150
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	552.953	97.841
TOPLAM VARLIKLAR	33.891.230	37.630.932

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3.575.126	5.370.432
Finansal Borçlar (net)	0	645
Ticari Borçlar (net)	1.879.367	2.283.896
Diğer Yükümlülükler (net)	1.695.759	3.085.891
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	662.082	752.516
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	662.082	752.516
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	29.654.022	31.507.984
Sermaye	11.000.000	11.000.000
Sermaye Yedekleri	7.566.694	7.566.694
Kar Yedekleri	10.732.479	10.830.857
Net Dönem Karı/Zararı	0	2.480.852
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	354.849	-370.419
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	33.891.230	37.630.932

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	0	2.496.863.374
Satış Gelirleri (net)	0	2.477.388.702
Satışların Maliyeti (-)	0	-2.475.471.548
Hizmet Gelirleri (net)	0	17.608.034
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	1.866.638
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	21.391.826
Faaliyet Giderleri (-)	0	-19.163.912
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	2.227.914
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	2.192.778
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-675.130
Finansman Giderleri (-)	0	-176.114
FAALİYET KARI (ZARARI)	0	3.569.448
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	0	3.569.448
Vergiler (-)	0	-1.088.596
NET DÖNEM KARI/ZARARI	0	2.480.852

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	: 45

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 Vouvounis
Yönetim Kurulu Üyesi	Karavias Fokion
Yönetim Kurulu Üyesi	Iasmi Ralli

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Berat Elif Bilgi Zapparoli	Operasyon, Mali-İdari İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Firdevs Sancı	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
EFG Eurobank Ergasias S.A.	8.261.745	95,00%
EFG Eurobank Securities S.A.	1	0,00%
EFG Eurobank Asset Management S.A.	1	0,00%
EFG Telesis Finance S.A.	1	0,00%
Berat Elif Bilgi Zapparoli	434.579	5,00%
Toplam	8.696.327	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	6.317.083	14.194.782
SGMK (bin YTL)	3.651	7.104
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,52%	2,63%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	21	12
SGMK Sıralaması	120	108
Bakili Hesap Sayısı (adet)	29	38

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.**UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)**

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	11.180.644	37.418.949
Hazır Değerler	5.592.146	17.111.320
Menkul Kıymetler (net)	5.221.992	9.429.339
Ticari Alacaklar (net)	214.400	10.712.253
Diğer Alacaklar (net)	31.290	3.276
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	120.816	162.761
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	491.535	328.935
Ticari Alacaklar (net)	0	45.276
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	412.486	226.982
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	66.138	56.677
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	12.911	0
TOPLAM VARLIKLAR	11.672.179	37.747.884

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	895.414	14.169.916
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	64.115	11.521.915
Diğer Yükümlülükler (net)	831.299	2.648.001
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	38.059	104.629
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	38.059	104.629
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	10.738.706	23.473.339
Sermaye	8.450.000	8.450.000
Sermaye Yedekleri	25.362.119	25.362.710
Kar Yedekleri	374.165	5.034.152
Net Dönem Karı/Zararı	4.253.880	12.734.042
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-27.701.458	-28.107.565
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	11.672.179	37.747.884

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	0	242.640.256
Satış Gelirleri (net)	0	215.403.486
Satışların Maliyeti (-)	0	-215.573.908
Hizmet Gelirleri (net)	0	27.236.770
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	27.066.348
Faaliyet Giderleri (-)	0	-10.076.960
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	16.989.388
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	2.731.046
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-1.426.733
Finansman Giderleri (-)	0	-70.797
FAALİYET KARI (ZARARI)	0	18.222.904
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	0	18.222.904
Vergiler (-)	0	-5.488.862
NET DÖNEM KARI/ZARARI	0	12.734.042

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	: 11

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

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	500.443	463.986
SGMK (bin YTL)	6.758	756
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,12%	0,09%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	80	88
SGMK Sıralaması	117	123
Bakıyeli Hesap Sayısı (adet)	254	194

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

EGEMEN MENKUL KIYMETLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	1.727.384	2.333.046
Hazır Değerler	32.251	10.150
Menkul Kıymetler (net)	600.811	888.364
Ticari Alacaklar (net)	80.784	460.096
Diğer Alacaklar (net)	948.194	966.118
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	65.344	8.318
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	227.580	220.590
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	2	2
Finansal Varlıklar (net)	78.460	84.000
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	144.153	115.503
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	2.008	18.155
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	2.957	2.930
TOPLAM VARLIKLAR	1.954.964	2.553.636

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	558.712	1.103.712
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	522.717	1.081.678
Diğer Yükümlülükler (net)	35.995	22.034
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	9.843	12.594
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	161	161
Diğer Yükümlülükler (net)	9.682	12.433
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	1.386.409	1.437.330
Sermaye	1.100.000	1.100.000
Sermaye Yedekleri	4.508.327	4.513.867
Kar Yedekleri	35.303	51.145
Net Dönem Karı/Zararı	0	45.381
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-4.257.221	-4.273.063
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	1.954.964	2.553.636

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	0	18.370.256
Satış Gelirleri (net)	0	17.779.195
Satışların Maliyeti (-)	0	-17.766.322
Hizmet Gelirleri (net)	0	406.130
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	184.931
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	603.934
Faaliyet Giderleri (-)	0	-556.929
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	47.005
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	16.062
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-1.005
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	0	62.062
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	0	62.062
Vergiler (-)	0	-16.681
NET DÖNEM KARI/ZARARI	0	45.381

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	: 97

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Haluk Ekinci
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Tarık Ekinci
Yönetim Kurulu Üyesi	Sıdika Baytan

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Alp Tekince	
Genel Müdür Yardımcısı	Mine Tarakçıoğlu	Hazine
Genel Müdür Yardımcısı	Emre Yiğit	USP ve Araştırma

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Sıdika Baytan	1.182.500	43,00%
Gülşen Eker	1.182.500	43,00%
Nezihe Ekinci	85.937	3,12%
Adeviye Ekinci (Orhan Kızı)	42.969	1,56%
Fatma Hösükoğlu	42.969	1,56%
Diğer	213.125	7,75%
Toplam	2.750.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	2.892.785	3.216.147
SGMK (bin YTL)	3.385.760	5.580.286
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,70%	0,60%
SGMK Pazar Payı (%)	0,08%	0,11%
Hisse Senedi Sıralaması	40	44
SGMK Sıralaması	57	52
Bakiliyetli Hesap Sayısı (adet)	7.344	5.481

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

EKİNCİLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	4.065.815	7.569.927
Hazır Değerler	158.668	171.063
Menkul Kıymetler (net)	34.334	5.605
Ticari Alacaklar (net)	3.355.852	6.777.769
Diğer Alacaklar (net)	67.498	138.849
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	449.463	476.641
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	2.846.106	4.581.845
Ticari Alacaklar (net)	2.865	42.865
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	2.387.243	3.916.043
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	421.458	596.417
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	34.540	26.520
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	6.911.921	12.151.772

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.065.235	5.301.592
Finansal Borçlar (net)	336.000	3.063.000
Ticari Borçlar (net)	164.072	1.474.555
Diğer Yükümlülükler (net)	565.163	764.037
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	371.348	362.066
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	371.348	362.066
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	5.475.338	6.488.114
Sermaye	2.750.000	2.750.000
Sermaye Yedekleri	16.019.022	16.019.022
Kar Yedekleri	214.658	214.658
Net Dönem Karı/Zararı	785.795	1.012.776
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-14.294.137	-13.508.342
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	6.911.921	12.151.772

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	1.105.792.735	1.724.604.184
Satış Gelirleri (net)	1.099.482.814	1.717.682.675
Satışların Maliyeti (-)	-1.098.780.440	-1.716.922.966
Hizmet Gelirleri (net)	4.965.455	5.598.500
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	1.344.466	1.323.009
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	7.012.295	7.681.218
Faaliyet Giderleri (-)	-5.079.263	-5.936.994
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	1.933.032	1.744.224
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	227.374	145.849
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-265.297	-50.567
Finansman Giderleri (-)	-171.706	-269.512
FAALİYET KARI (ZARARI)	1.723.403	1.569.994
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-606.206	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	1.117.197	1.569.994
Vergiler (-)	-331.402	-557.218
NET DÖNEM KARI/ZARARI	785.795	1.012.776

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	: 3
Çalışan Sayısı	: 56

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hakan Ateş
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	M. Cem Bodur
Yönetim Kurulu Üyesi	Can Taşpulat
Yönetim Kurulu Üyesi	Cafer Bakırhan
Yönetim Kurulu Üyesi	Haluk Alperat

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Haluk Alperat	
Genel Müdür Yardımcısı	Mehmet Uğur Akkent	Yurtdışı Satış ve Pazarlama
Genel Müdür Yardımcısı	Ali Kürşat Aydın	Yurtiçi Satış ve Pazarlama
Genel Müdür Yardımcısı	Sevil Yüksel	Mali İşler Operasyon
Genel Müdür Yardımcısı	Haldun Alperat	Araştırma

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Denizbank A.Ş. (A Grubu)	3.901.000	48,76%
Denizbank A.Ş. (B Grubu)	1.744.628	21,81%
Deniz Yatırım Menkul Değ. A.Ş. (A Grubu)	1.441.738	18,02%
Deniz Yatırım Menkul Değ. A.Ş. (B Grubu)	899.000	11,24%
Atılım Faktoring A.Ş.	6.401	0,08%
Diğer	8.033	0,10%
Toplam	8.000.800	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	10.850.827	16.101.524
SGMK (bin YTL)	400.902	371.849
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	2,61%	2,98%
SGMK Pazar Payı (%)	0,01%	0,01%
Hisse Senedi Sıralaması	11	10
SGMK Sıralaması	88	87
Bakili Hesap Sayısı (adet)	1.185	959

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

EKSPRES YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	11.559.377	19.437.650
Hazır Değerler	3.109.634	9.756.572
Menkul Kıymetler (net)	4.444.043	8.004.699
Ticari Alacaklar (net)	2.163.442	713.130
Diğer Alacaklar (net)	1.590.000	800.000
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	252.258	163.249
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	1.008.324	789.354
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)	857.736	718.329
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	65.914	61.571
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	75.220	0
TOPLAM VARLIKLAR	12.567.701	20.227.004

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.312.500	3.363.768
Finansal Borçlar (net)	1.046.504	580.671
Ticari Borçlar (net)	259.477	279.102
Diğer Yükümlülükler (net)	1.006.519	2.503.995
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	100.085	138.648
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	100.085	138.648
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	10.155.116	16.724.588
Sermaye	8.000.000	8.000.800
Sermaye Yedekleri	837.997	0
Kar Yedekleri	12.035.604	1.873.006
Net Dönem Karı/Zararı	1.711.229	6.568.672
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-12.429.714	282.110
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	12.567.701	20.227.004

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	15.235.335	21.398.542
Satış Gelirleri (net)	6.980.894	4.793.522
Satışların Maliyeti (-)	-6.980.894	-4.793.522
Hizmet Gelirleri (net)	8.254.441	16.394.085
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	210.935
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	8.254.441	16.605.020
Faaliyet Giderleri (-)	-6.553.768	-8.299.089
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	1.700.673	8.305.931
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	2.116.483	2.168.863
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-33.121	-902.697
Finansman Giderleri (-)	-53.153	-65.950
FAALİYET KARI (ZARARI)	3.730.882	9.506.147
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-1.044.956	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	2.685.926	9.506.147
Vergiler (-)	-974.697	-2.937.475
NET DÖNEM KARI/ZARARI	1.711.229	6.568.672

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	: ent.imkb@tnn.net
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 ve İdari İşler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Adnan Kürşat Selimoğlu	1.124.943	90,00%
Hatice Uygur	125.000	10,00%
Türkan Elif Arıkan Can	19	0,00%
Uğur Doğan	19	0,00%
Zeynep Doğan	19	0,00%
Toplam	1.250.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	1.486.195	2.436.501
SGMK (bin YTL)	439	776
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,36%	0,45%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	62	50
SGMK Sıralaması	138	122
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.143	1.015

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

ENTEZ MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	3.461.666	10.159.796
Hazır Değerler	2.367.672	7.205.054
Menkul Kıymetler (net)	496.444	10.690
Ticari Alacaklar (net)	439.478	2.866.383
Diğer Alacaklar (net)	4.588	536
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	153.484	77.133
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	2.174.710	2.476.218
Ticari Alacaklar (net)	13	13
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	542.143	908.231
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	1.625.319	1.519.637
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	7.235	48.337
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	5.636.376	12.636.014

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.230.300	8.301.066
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	2.187.235	8.061.330
Diğer Yükümlülükler (net)	43.065	239.736
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	46.318	54.255
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	46.318	54.255
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	3.359.758	4.280.693
Sermaye	1.250.000	1.250.000
Sermaye Yedekleri	5.542.182	2.719.738
Kar Yedekleri	796.919	0
Net Dönem Karı/Zararı	-737.325	906.107
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-3.492.018	-595.152
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	5.636.376	12.636.014

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	0	101.747.820
Satış Gelirleri (net)	0	100.026.666
Satışların Maliyeti (-)	0	-99.801.592
Hizmet Gelirleri (net)	0	1.721.154
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	1.946.228
Faaliyet Giderleri (-)	0	-1.299.617
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	646.611
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	453.778
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-11.681
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	0	1.088.708
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	0	1.088.708
Vergiler (-)	0	-182.601
NET DÖNEM KARI/ZARARI	0	906.107

ETİ MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 27.12.1996
Adres	: Yıldız Posta Caddesi 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	:
Çalışan Sayısı	: 10

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mürüvvet Tunca Toker
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Mehmet Bestami Özdemir
Yönetim Kurulu Üyesi	Sabahattin Birdal
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Mustafa Kırallı
Yönetim Kurulu Üyesi	Rahmi Deniz Özbay

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Feyzi Çutur	Vekaleten

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

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	13.729	4.643
SGMK (bin YTL)	746.116	617.048
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
SGMK Pazar Payı (%)	0,02%	0,01%
Hisse Senedi Sıralaması	105	101
SGMK Sıralaması	79	78
Bakili Hesap Sayısı (adet)	2.305	908

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

ETİ MENKUL KIYMETLER A.Ş.**UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)**

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	13.873.683	5.897.739
Hazır Değerler	4.018	8.049
Menkul Kıymetler (net)	8.759.392	5.408.112
Ticari Alacaklar (net)	5.193	3.872
Diğer Alacaklar (net)	4.777.824	354.288
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	327.256	123.418
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	877.118	8.828.456
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	11.071	8.511.071
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	112.662	11.649
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	753.385	305.736
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	14.750.801	14.726.195

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	113.995	4.621.060
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	64.000	4.563.759
Diğer Yükümlülükler (net)	49.995	57.301
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	219.155	169.505
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	219.155	169.505
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	14.417.651	9.935.630
Sermaye	7.200.000	7.200.000
Sermaye Yedekleri	22.585.642	22.585.642
Kar Yedekleri	5.800.378	5.800.378
Net Dönem Karı/Zararı	-1.755.947	-4.482.021
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-19.412.422	-21.168.369
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	14.750.801	14.726.195

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	670.262.687	534.364.374
Satış Gelirleri (net)	670.218.259	534.350.272
Satışların Maliyeti (-)	-668.839.827	-534.011.431
Hizmet Gelirleri (net)	44.428	14.102
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	1.422.860	352.943
Faaliyet Giderleri (-)	-2.168.555	-5.636.506
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	-745.695	-5.283.563
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	1.889.927	916.160
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-939.947	-105.924
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	204.285	-4.473.327
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-1.871.017	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-1.666.732	-4.473.327
Vergiler (-)	-89.215	-8.694
NET DÖNEM KARI/ZARARI	-1.755.947	-4.482.021

EURO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 24.12.1996
Adres	: Yıldız Posta Cd. 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	: 67

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mustafa Şahin
Yönetim Kurulu Üyesi	Seda Şahin
Yönetim Kurulu Üyesi	Coşkun Arık
Yönetim Kurulu Üyesi	Elif Şahin

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Mustafa Şahin	
Genel Müdür Yardımcısı	Nil Mühür	Ser. Piy. Men. Kır. İşl.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Mustafa Şahin	6.171.250	88,16%
Şahin İnmobiliyen G.M.B.H.	630.000	9,00%
M.Selahattin Seslioğlu	100.000	1,43%
Nazmi Işık	75.000	1,07%
Seda Şahin	18.750	0,27%
Diğer	5.000	0,07%
Toplam	7.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	2.085.741	3.913.275
SGMK (bin YTL)	619.878	561.990
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,50%	0,72%
SGMK Pazar Payı (%)	0,01%	0,01%
Hisse Senedi Sıralaması	46	31
SGMK Sıralaması	82	81
Bakili Hesap Sayısı (adet)	1.142	1.211

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

EURO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	6.537.195	8.241.859
Hazır Değerler	3.669.247	136.260
Menkul Kıymetler (net)	991.008	685.045
Ticari Alacaklar (net)	1.424.197	7.312.136
Diğer Alacaklar (net)	439.684	22.410
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	13.059	86.008
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	1.126.705	2.684.075
Ticari Alacaklar (net)	50.801	58.544
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	785.798	1.805.911
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	275.939	364.263
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	14.167	42.926
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	412.431
TOPLAM VARLIKLAR	7.663.900	10.925.934

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	955.776	2.636.244
Finansal Borçlar (net)	21.733	3
Ticari Borçlar (net)	847.999	1.981.735
Diğer Yükümlülükler (net)	86.044	654.506
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	70.490	57.720
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	515	515
Diğer Yükümlülükler (net)	69.975	57.205
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	6.637.634	8.231.970
Sermaye	7.000.000	7.000.000
Sermaye Yedekleri	10.603.400	10.603.529
Kar Yedekleri	128.342	128.342
Net Dönem Karı/Zararı	-390.847	1.201.920
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-10.703.261	-10.701.821
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	7.663.900	10.925.934

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	761.714.405	202.683.886
Satış Gelirleri (net)	761.714.405	201.314.584
Satışların Maliyeti (-)	-759.462.649	-197.890.434
Hizmet Gelirleri (net)	0	0
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	1.369.302
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	2.251.756	4.793.452
Faaliyet Giderleri (-)	-2.677.849	-3.614.740
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	-426.093	1.178.712
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	1.192.955	418.619
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-557.440	-347.687
Finansman Giderleri (-)	-2.447	-144.961
FAALİYET KARI (ZARARI)	206.975	1.104.683
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-597.822	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-390.847	1.104.683
Vergiler (-)	0	97.237
NET DÖNEM KARI/ZARARI	-390.847	1.201.920

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	: 7
Çalışan Sayısı	: 75

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Pamir Sezener
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ertan Yılmaz
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	1.420.800	48,00%
Ertan Yılmaz	739.998	25,00%
Halim Öztürk	266.401	9,00%
Sami Benun	266.401	9,00%
Emre Alkin	29.600	1,00%
Sara Benun	236.800	8,00%
Toplam	2.960.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	2.832.325	3.190.954
SGMK (bin YTL)	2.195.968	2.464.697
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,68%	0,59%
SGMK Pazar Payı (%)	0,05%	0,05%
Hisse Senedi Sıralaması	43	45
SGMK Sıralaması	61	60
Bakili Hesap Sayısı (adet)	2.276	2.091

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

EVGİN YATIRIM MENKUL DEĞERLER TİCARET A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	6.380.594	6.510.559
Hazır Değerler	575.086	577.173
Menkul Kıymetler (net)	2.592.500	3.306.391
Ticari Alacaklar (net)	2.875.365	2.113.325
Diğer Alacaklar (net)	18.739	14.602
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	318.904	499.068
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	3.511.108	3.294.467
Ticari Alacaklar (net)	2.932	48.764
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	25.000
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	3.345.948	3.156.481
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	0	0
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	162.228	64.222
TOPLAM VARLIKLAR	9.891.702	9.805.026

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.298.764	1.039.461
Finansal Borçlar (net)	1.604.123	132.607
Ticari Borçlar (net)	62.241	408.598
Diğer Yükümlülükler (net)	632.400	498.256
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.080.210	1.023.530
Finansal Borçlar (net)	256	8.447
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	1.079.954	1.015.083
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	6.512.728	7.742.035
Sermaye	2.420.000	2.420.000
Sermaye Yedekleri	10.145.082	10.175.645
Kar Yedekleri	784.026	784.026
Net Dönem Karı/Zararı	558.654	1.198.744
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-7.395.034	-6.836.380
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	9.891.702	9.805.026

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	1.503.512.088	832.115.094
Satış Gelirleri (net)	1.500.706.091	829.311.507
Satışların Maliyeti (-)	-1.500.347.424	-828.728.040
Hizmet Gelirleri (net)	2.805.997	2.803.587
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	3.164.664	3.387.054
Faaliyet Giderleri (-)	-3.876.686	-3.830.967
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	-712.022	-443.913
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	1.434.999	2.323.775
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-103.640	-227.987
Finansman Giderleri (-)	-15.896	-2.334
FAALİYET KARI (ZARARI)	603.441	1.649.541
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-39.256	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	265.671	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	829.856	1.649.541
Vergiler (-)	-271.202	-450.797
NET DÖNEM KARI/ZARARI	558.654	1.198.744

FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 18.12.1996
Adres	: Nispetiye Cad. Akmerkez B Kule K:2-3 Etiler İstanbul
Telefon	: 212-336 70 00
Faks	: 212-282 22 50
İnternet Sitesi	: www.finansinvest.com
e-posta Adresi	: fny@finansinvest.com
İnternet İşlemleri	: www.finansonline.com
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 42
Çalışan Sayısı	: 226

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	Vekaleten
Genel Müdür Yardımcısı	Hüseyin Gökhan Çeşmeli	Yurtiçi Sermaye Piyasaları
Genel Müdür Yardımcısı	Özlem Özyiğit	Kurumsal Finansman
Genel Müdür Yardımcısı	İsmail Erdem	Araş.,Uluslararası Ser. Piy.

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 Factoring 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

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	16.864.472	32.439.374
SGMK (bin YTL)	43.882.121	50.262.129
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	4,06%	6,01%
SGMK Pazar Payı (%)	1,05%	0,97%
Hisse Senedi Sıralaması	5	2
SGMK Sıralaması	20	23
Bakili Hesap Sayısı (adet)	18.179	19.826

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	42.123.163	73.564.124
Hazır Değerler	19.161.455	14.500.409
Menkul Kıymetler (net)	10.909.101	43.539.424
Ticari Alacaklar (net)	9.643.210	12.421.905
Diğer Alacaklar (net)	1.932.398	2.143.656
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	476.999	958.728
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	17.830.317	16.582.817
Ticari Alacaklar (net)	0	50.000
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	17.386.424	16.224.138
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	443.893	308.679
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	59.953.480	90.146.941

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	20.361.378	20.235.616
Finansal Borçlar (net)	12.297.661	12.601.067
Ticari Borçlar (net)	4.427.623	5.443.322
Diğer Yükümlülükler (net)	3.636.094	2.191.227
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	5.546.112	5.269.569
Finansal Borçlar (net)	0	748
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	5.546.112	5.268.821
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	34.045.990	64.641.756
Sermaye	12.700.000	12.700.000
Sermaye Yedekleri	36.192.206	34.431.304
Kar Yedekleri	2.620.159	0
Net Dönem Karı/Zararı	291.676	5.431.117
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-17.758.051	12.079.335
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	59.953.480	90.146.941

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	11.695.317.257	11.964.587.971
Satış Gelirleri (net)	11.652.061.108	11.911.770.725
Satışların Maliyeti (-)	-11.650.766.147	-11.910.405.989
Hizmet Gelirleri (net)	40.659.642	50.639.232
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	2.596.507	2.178.014
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	44.551.110	54.181.982
Faaliyet Giderleri (-)	-41.737.986	-48.259.218
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	2.813.124	5.922.764
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	3.180.998	5.423.695
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-1.917.903	-3.914.977
Finansman Giderleri (-)	-153.610	-86.696
FAALİYET KARI (ZARARI)	3.922.609	7.344.786
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-1.697.225	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	2.225.384	7.344.786
Vergiler (-)	-1.933.708	-1.913.669
NET DÖNEM KARI/ZARARI	291.676	5.431.117

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	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:
Çalışan Sayısı	: 14

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Recep 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	Recep Yavuz Tezeller	
Genel Müdür Yardımcısı	Mehmet Selim Tunçbilek	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Recep Yavuz Tezeller	300.565	92,48%
Barbaros Tezeller	23.109	7,11%
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

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	1.271.352	1.691.103
SGMK (bin YTL)	307	546
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,31%	0,31%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	65	64
SGMK Sıralaması	142	124
Bakili Hesap Sayısı (adet)	174	171

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

FORM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	1.237.336	1.034.265
Hazır Değerler	227.726	32.919
Menkul Kıymetler (net)	264.162	455.135
Ticari Alacaklar (net)	630.359	463.839
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	115.089	82.372
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	347.467	564.040
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	128.558	358.461
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	135.616	123.424
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	83.293	82.155
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	1.584.803	1.598.305

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	447.302	427.370
Finansal Borçlar (net)	415.000	315.000
Ticari Borçlar (net)	4.615	5.893
Diğer Yükümlülükler (net)	27.687	106.477
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4.984	2.212
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	4.984	2.212
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	1.132.517	1.168.723
Sermaye	325.000	325.000
Sermaye Yedekleri	3.330.997	374.833
Kar Yedekleri	780.074	780.074
Net Dönem Karı/Zararı	37.547	36.206
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-3.341.101	-347.390
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	1.584.803	1.598.305

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	7.692.057	16.414.273
Satış Gelirleri (net)	7.418.239	15.360.302
Satışların Maliyeti (-)	-7.418.239	-15.360.302
Hizmet Gelirleri (net)	271.978	787.825
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	1.840	266.146
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	273.818	1.053.971
Faaliyet Giderleri (-)	-257.536	-1.070.530
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	16.282	-16.559
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	61.910	402.140
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-3.505	-139.664
Finansman Giderleri (-)	-22.138	-136.493
FAALİYET KARI (ZARARI)	52.549	109.424
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	52.549	109.424
Vergiler (-)	-15.002	-73.218
NET DÖNEM KARI/ZARARI	37.547	36.206

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	: 187
Çalışan Sayısı	: 66

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Tayfun Beyazıt
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Hans De Backer
Yönetim Kurulu Üyesi	Faik Açıkalın
Yönetim Kurulu Üyesi	Hakan Turunç
Yönetim Kurulu Üyesi	Adnan Menderes Yayla
Yönetim Kurulu Üyesi	Kaan Cesur

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Yücel Aysoy	
Genel Müdür Yardımcısı	Kartal Çağlı	Yurt Dışı Satış
Genel Müdür Yardımcısı	Nilüfer Şatana	Yurt İçi Satış ve Pazarlama
Genel Müdür Yardımcısı	Ayça Eren	Kurumsal Finansman
Genel Müdür Yardımcısı	Emine Sebilcioğlu	Mali Kontrol
Genel Müdür Yardımcısı	Ebru Onubil	Operasyon ve İdari İşler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Fortis Bank A.Ş.	15.749.746	100,00%
3D Güvenlik ve Organizasyon Hizmetleri A.Ş.	126	0,00%
Fortis Emeklilik ve Hayat A.Ş.	126	0,00%
Tayfun Bayazıt	1	0,00%
Faik Açıkalın	1	0,00%
Toplam	15.750.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	11.711.509	14.213.457
SGMK (bin YTL)	17.433.655	17.525.611
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	2,82%	2,63%
SGMK Pazar Payı (%)	0,42%	0,34%
Hisse Senedi Sıralaması	10	11
SGMK Sıralaması	37	37
Bakili Hesap Sayısı (adet)	13.770	13.284

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

FORTİS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)**

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	36.987.030	55.440.519
Hazır Değerler	19.074.757	33.233.879
Menkul Kıymetler (net)	7.394.768	4.996.113
Ticari Alacaklar (net)	4.615.715	5.703.485
Diğer Alacaklar (net)	5.757.057	11.239.801
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	144.733	267.241
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	10.799.677	5.751.332
Ticari Alacaklar (net)	1.532	47.230
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	3.162.935	242.734
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	7.300.956	5.207.428
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	334.254	253.940
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	47.786.707	61.191.851

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	8.541.725	17.033.208
Finansal Borçlar (net)	1.285	499
Ticari Borçlar (net)	7.500.235	14.360.233
Diğer Yükümlülükler (net)	1.040.205	2.672.476
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.957.639	1.665.618
Finansal Borçlar (net)	401	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	2.957.238	1.665.618
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	11.670	11.948
ÖZSERMAYE	36.275.673	42.481.077
Sermaye	15.750.000	15.750.000
Sermaye Yedekleri	21.111.507	19.930.913
Kar Yedekleri	1.127.902	29.169
Net Dönem Karı/Zararı	3.409.038	6.227.588
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-5.122.774	543.407
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	47.786.707	61.191.851

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	0	6.503.215.221
Satış Gelirleri (net)	0	6.487.665.361
Satışların Maliyeti (-)	0	-6.483.825.871
Hizmet Gelirleri (net)	0	14.680.755
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	869.105
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	19.389.350
Faaliyet Giderleri (-)	0	-12.926.876
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	6.462.474
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	2.790.745
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-744.120
Finansman Giderleri (-)	0	-3.583
FAALİYET KARI (ZARARI)	0	8.505.516
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	0	8.505.516
Vergiler (-)	0	-2.277.928
NET DÖNEM KARI/ZARARI	0	6.227.588

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	: 444 0 333
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 437
Çalışan Sayısı	: 83

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Süleyman Sözen
Yönetim Kurulu Üyesi	Şadan Gürtaş
Yönetim Kurulu Üyesi	M.Reha Tanör
Yönetim Kurulu Üyesi	Ergun Özen
Yönetim Kurulu Üyesi	Kubilay Cinemre
Yönetim Kurulu Üyesi	Tolga Egemen
Yönetim Kurulu Üyesi	Ekrem 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.	8.327.643	100,00%
Doğuş Holding A.Ş.	1	0,00%
Doğuş İnşaat 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

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	18.223.273	21.559.401
SGMK (bin YTL)	3.821.106	7.041.187
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	4,38%	3,99%
SGMK Pazar Payı (%)	0,09%	0,14%
Hisse Senedi Sıralaması	3	6
SGMK Sıralaması	54	50
Bakili Hesap Sayısı (adet)	63.054	61.039

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	16.964.415	15.187.473
Hazır Değerler	318.528	1.722.078
Menkul Kıymetler (net)	12.358.327	12.576.510
Ticari Alacaklar (net)	0	5.564
Diğer Alacaklar (net)	4.242.249	519.142
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	45.311	364.179
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	3.771.461	2.828.352
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	58.452	61.952
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	3.523.157	2.263.026
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	81.770	10.964
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	108.082	492.410
TOPLAM VARLIKLAR	20.735.876	18.015.825

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4.722.454	2.326.903
Finansal Borçlar (net)	18.411	14.890
Ticari Borçlar (net)	220.432	1.647.914
Diğer Yükümlülükler (net)	4.483.611	664.099
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	158.047	155.159
Finansal Borçlar (net)	41.217	21.232
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	116.830	133.927
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	15.855.375	15.533.763
Sermaye	8.327.648	8.327.648
Sermaye Yedekleri	25.717.228	6.131.677
Kar Yedekleri	1.396.050	1.396.050
Net Dönem Karı/Zararı	1.691.217	-321.612
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-21.276.768	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	20.735.876	18.015.825

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	974.287.271	1.946.269.160
Satış Gelirleri (net)	964.240.494	1.935.222.885
Satışların Maliyeti (-)	-961.531.588	-1.932.628.767
Hizmet Gelirleri (net)	10.046.777	11.046.275
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	12.755.683	13.640.393
Faaliyet Giderleri (-)	-9.153.995	-13.386.199
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	3.601.688	254.194
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	477.638	738.974
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-7.532	-1.246.912
Finansman Giderleri (-)	-66.440	-32.831
FAALİYET KARI (ZARARI)	4.005.354	-286.575
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-1.462.220	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	2.543.134	-286.575
Vergiler (-)	-851.917	-35.037
NET DÖNEM KARI/ZARARI	1.691.217	-321.612

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	: 38
Çalışan Sayısı	: 211

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	Afif Şakir	Yabancı İşlemler
Genel Müdür Yardımcısı	Mesut Baydur	Mali İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Uğur Yılmaz	Yatırım Danışmanlığı
Genel Müdür Yardımcısı	Cano Özdoğan	Satış ve Pazarlama

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Gedik Holding A.Ş.	3.150.000	21,00%
Halil Kaya Gedik	4.350.000	29,00%
Erhan Topaç	4.500.000	30,00%
Hakkı Gedik	1.500.000	10,00%
Hülya Gedik Sadıklar	1.500.000	10,00%
Toplam	15.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	10.287.508	11.795.446
SGMK (bin YTL)	5.480.433	6.982.826
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	2,47%	2,18%
SGMK Pazar Payı (%)	0,13%	0,13%
Hisse Senedi Sıralaması	13	15
SGMK Sıralaması	48	51
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	29.800	28.300

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	19.160.900	41.491.507
Hazır Değerler	2.035.754	785.507
Menkul Kıymetler (net)	6.906.837	7.372.395
Ticari Alacaklar (net)	8.596.692	31.386.552
Diğer Alacaklar (net)	85.676	68.228
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	1.535.941	1.878.825
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	6.639.235	6.677.346
Ticari Alacaklar (net)	9.415	9.891
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	2.203.649	4.019.754
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	3.741.921	2.208.899
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	684.250	250.799
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	188.003
TOPLAM VARLIKLAR	25.800.135	48.168.853

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4.516.438	23.972.272
Finansal Borçlar (net)	544.920	2.660.948
Ticari Borçlar (net)	2.321.323	20.858.604
Diğer Yükümlülükler (net)	1.650.195	452.720
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	969.012	1.154.948
Finansal Borçlar (net)	0	65.255
Ticari Borçlar (net)	0	7.297
Diğer Yükümlülükler (net)	969.012	1.082.396
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	20.314.685	23.041.633
Sermaye	10.000.000	15.000.000
Sermaye Yedekleri	13.782.479	18.224
Kar Yedekleri	5.347.903	3.104.002
Net Dönem Karı/Zararı	2.930.579	5.108.048
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-11.746.276	-188.641
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	25.800.135	48.168.853

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	2.529.960.204	1.281.975.119
Satış Gelirleri (net)	2.515.246.811	1.263.868.612
Satışların Maliyeti (-)	-2.515.881.801	-1.262.562.857
Hizmet Gelirleri (net)	14.462.600	15.078.764
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	250.793	3.027.743
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	14.078.403	19.412.262
Faaliyet Giderleri (-)	-12.381.385	-12.273.259
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	1.697.018	7.139.003
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	3.877.078	876.417
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-44.270	-690.836
Finansman Giderleri (-)	-34.209	-145.936
FAALİYET KARI (ZARARI)	5.495.617	7.178.648
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-852.858	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	4.642.759	7.178.648
Vergiler (-)	-1.712.180	-2.070.600
NET DÖNEM KARI/ZARARI	2.930.579	5.108.048

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	: 1
Çalışan Sayısı	: 34

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 Eskiyan	0	0,00%
Diğer	0	0,00%
Toplam	3.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	297.532	1.414.438
SGMK (bin YTL)	635.338	794.352
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,07%	0,26%
SGMK Pazar Payı (%)	0,02%	0,02%
Hisse Senedi Sıralaması	89	70
SGMK Sıralaması	81	75
Bakili Hesap Sayısı (adet)	297	357

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

GFC GENERAL FİNANS MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	1.882.836	6.230.350
Hazır Değerler	108.256	17.061
Menkul Kıymetler (net)	1.547.512	1.380.605
Ticari Alacaklar (net)	122.202	4.683.113
Diğer Alacaklar (net)	66.201	123.362
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	38.665	26.209
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	182.356	699.825
Ticari Alacaklar (net)	193	108.111
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	159.402	429.833
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	20.688	110.602
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	1.989	51.279
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	84	0
TOPLAM VARLIKLAR	2.065.192	6.930.175

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	156.051	4.693.394
Finansal Borçlar (net)	44.168	66.004
Ticari Borçlar (net)	93.455	4.608.476
Diğer Yükümlülükler (net)	18.428	18.914
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	49.855	110.437
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	62.603
Diğer Yükümlülükler (net)	49.855	47.834
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	1.859.286	2.126.344
Sermaye	2.000.000	2.000.000
Sermaye Yedekleri	11.039.213	11.033.234
Kar Yedekleri	41.562	41.560
Net Dönem Karı/Zararı	56.798	238.493
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-11.278.287	-11.186.943
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	2.065.192	6.930.175

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	239.913.575	439.605.662
Satış Gelirleri (net)	238.937.781	437.764.542
Satışların Maliyeti (-)	-238.682.663	-437.469.196
Hizmet Gelirleri (net)	784.311	1.654.153
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	191.483	186.967
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	1.230.912	2.136.466
Faaliyet Giderleri (-)	-1.036.818	-1.968.398
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	194.094	168.068
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	130.299
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-34.208	-27.280
Finansman Giderleri (-)	-3.906	-26.573
FAALİYET KARI (ZARARI)	155.980	244.514
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-99.182	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	56.798	244.514
Vergiler (-)	0	-6.021
NET DÖNEM KARI/ZARARI	56.798	238.493

GİSAD MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 07.05.1990
Adres	: A. Adnan Saygun Cad. No.17 34340 Ulus 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	: 28

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	İbrahim Özdoğan
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Haluk Engin
Yönetim Kurulu Üyesi	Zülfü Akbulut
Yönetim Kurulu Üyesi	Nihat Delibalta
Yönetim Kurulu Üyesi	M.Cihat Mıhlal
Yönetim Kurulu Üyesi	Selahattin Turgu
Yönetim Kurulu Üyesi	R.Sinan Neftçi

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	R.Sinan Neftçi	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Gisad Dış Ticaret A.Ş.	2.988.000	99,60%
Gisad Faktoring A.Ş.	3.000	0,10%
Gisad Tekstil Hammaddesi San. ve Tic.A.Ş.	3.000	0,10%
Gis Sigorta Aracılık Hiz. ve Tic. A.Ş.	3.000	0,10%
Gisad Teknoloji A.Ş.	3.000	0,10%
Toplam	3.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	929.146	1.761.360
SGMK (bin YTL)	2.767.497	2.710.751
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,22%	0,33%
SGMK Pazar Payı (%)	0,07%	0,05%
Hisse Senedi Sıralaması	71	63
SGMK Sıralaması	58	59
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	189	209

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

GİSAD MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	2.372.562	3.249.811
Hazır Değerler	227.692	202.204
Menkul Kıymetler (net)	175.496	736.426
Ticari Alacaklar (net)	1.896.363	2.054.230
Diğer Alacaklar (net)	48.155	228.449
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	24.856	28.502
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	723.558	804.395
Ticari Alacaklar (net)	0	2.228
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	371.755	521.476
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	54.244	80.499
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	297.559	200.192
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	3.096.120	4.054.206

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	190.085	1.080.909
Finansal Borçlar (net)	40.982	625.000
Ticari Borçlar (net)	44.149	348.847
Diğer Yükümlülükler (net)	104.954	107.062
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	22.780	33.636
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	22.780	33.636
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	2.883.255	2.939.661
Sermaye	3.000.000	3.000.000
Sermaye Yedekleri	4.248.733	4.224.326
Kar Yedekleri	3.358	3.358
Net Dönem Karı/Zararı	-507.488	80.813
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-3.861.348	-4.368.836
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	3.096.120	4.054.206

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	2.112.758.225	1.911.594.610
Satış Gelirleri (net)	2.112.062.330	1.910.020.647
Satışların Maliyeti (-)	-2.111.635.118	-1.909.317.961
Hizmet Gelirleri (net)	695.895	1.160.212
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	413.751
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	1.123.107	2.276.649
Faaliyet Giderleri (-)	-1.866.520	-2.194.245
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	-743.413	82.404
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	732.273	140.066
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-99.894	-103.179
Finansman Giderleri (-)	-65.560	-38.326
FAALİYET KARI (ZARARI)	-176.594	80.965
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-330.894	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-507.488	80.965
Vergiler (-)	0	-152
NET DÖNEM KARI/ZARARI	-507.488	80.813

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 01.10.2004
Adres	: Rıhtım Cad. No:57 34425 Karaköy İstanbul
Telefon	: 212-244 55 66
Faks	: 212-244 60 95
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	: 11
Çalışan Sayısı	: 225

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Erol Göker
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Pier Paolo Raimondi
Yönetim Kurulu Üyesi	Ayşegül Bense
Yönetim Kurulu Üyesi	Feyzullah Tahsin Bense
Yönetim Kurulu Üyesi	Mert Engindeniz
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	Ayşegül Yorulmaz	Pazarlama, Ürün Geliştirme
Genel Müdür Yardımcısı	Reha Çetin	Bilgi Teknolojileri
Genel Müdür Yardımcısı	Ersen Işık Akıcı	Finans-Operasyon

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Global Yatırım Holding A.Ş.	13.599.996	80,00%
Banca IMI S.P.A.	3.400.000	20,00%
Mehmet Kutman	1	0,00%
Erol Göker	1	0,00%
Ayşegül Bense	1	0,00%
Hüseyin Kadri Samsunlu	1	0,00%
Toplam	17.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	14.970.575	20.303.206
SGMK (bin YTL)	15.544.120	14.332.012
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	3,60%	3,76%
SGMK Pazar Payı (%)	0,37%	0,28%
Hisse Senedi Sıralaması	9	9
SGMK Sıralaması	38	41
Bakili Hesap Sayısı (adet)	20.345	16.648

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	39.931.471	42.195.790
Hazır Değerler	2.256.960	2.110.669
Menkul Kıymetler (net)	696.300	845.680
Ticari Alacaklar (net)	35.542.383	34.645.239
Diğer Alacaklar (net)	989.067	2.968.846
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	446.761	1.625.357
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	10.345.916	10.204.106
Ticari Alacaklar (net)	8.294	57.267
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	8.345.053	8.995.925
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	1.816.842	830.186
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	30.095	13.862
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	145.631	306.867
TOPLAM VARLIKLAR	50.277.387	52.399.897

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	32.319.158	31.317.496
Finansal Borçlar (net)	28.421.499	23.330.869
Ticari Borçlar (net)	2.699.335	4.069.999
Diğer Yükümlülükler (net)	1.198.324	3.916.628
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	58.359	356.044
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	58.359	356.044
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	17.899.870	20.726.356
Sermaye	17.000.000	17.000.000
Sermaye Yedekleri	150.406	617.461
Kar Yedekleri	0	7.921
Net Dönem Karı/Zararı	1.687.905	2.351.510
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-938.442	749.464
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	50.277.387	52.399.897

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	2.258.748.948	10.632.354.082
Satış Gelirleri (net)	2.248.451.357	10.599.612.125
Satışların Maliyeti (-)	-2.248.091.933	-10.596.562.375
Hizmet Gelirleri (net)	7.916.051	25.034.582
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	2.381.540	7.707.375
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	10.657.015	35.791.706
Faaliyet Giderleri (-)	-7.485.754	-27.301.856
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	3.171.261	8.489.850
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	860.442	3.482.739
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-63.700	-3.204.745
Finansman Giderleri (-)	-1.760.456	-5.230.908
FAALİYET KARI (ZARARI)	2.207.546	3.536.936
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-31.036	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	2.176.511	3.536.936
Vergiler (-)	-488.605	-1.185.426
NET DÖNEM KARI/ZARARI	1.687.905	2.351.510

GÜNEY MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 01.02.1991
Adres	: Has Center İş Merkezi Mehmetçik Sok. B Blok Kat: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	: 42

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Ercan Güç
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Cemil Aksoy
Yönetim Kurulu Üyesi	Abdullah Aksoy
Yönetim Kurulu Üyesi	Ali Rıza Aksoy
Yönetim Kurulu Üyesi	Murat Aksoy

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

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	1.064.895	1.442.440
SGMK (bin YTL)	259	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,26%	0,27%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	69	68
SGMK Sıralaması	143	--
Bakiliyetli Hesap Sayısı (adet)	1.803	1.362

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri	✓

GÜNEY MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	2.015.786	2.632.707
Hazır Değerler	1.137.157	1.358.885
Menkul Kıymetler (net)	378.295	466.400
Ticari Alacaklar (net)	346.750	469.027
Diğer Alacaklar (net)	16.859	338.395
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	136.725	0
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	1.772.433	1.628.569
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	271.440	343.885
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	1.461.088	1.269.290
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	15.143	5.531
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	24.762	9.863
TOPLAM VARLIKLAR	3.788.219	4.261.276

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.116.495	1.385.658
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	985.003	1.109.244
Diğer Yükümlülükler (net)	131.492	276.414
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	259.000	270.000
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	259.000	270.000
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	2.412.724	2.605.618
Sermaye	1.200.000	1.200.000
Sermaye Yedekleri	375.830	375.830
Kar Yedekleri	1.008.701	1.008.702
Net Dönem Karı/Zararı	-171.807	192.883
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	0	-171.797
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	3.788.219	4.261.276

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	233.466.694	235.458.150
Satış Gelirleri (net)	232.000.216	233.944.028
Satışların Maliyeti (-)	-231.928.227	-233.915.266
Hizmet Gelirleri (net)	1.466.478	1.514.122
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	1.538.467	1.542.884
Faaliyet Giderleri (-)	-1.834.167	-1.613.154
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	-295.700	-70.270
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	235.319	287.188
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-102.067	0
Finansman Giderleri (-)	-13.323	-24.035
FAALİYET KARI (ZARARI)	-175.771	192.883
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	3.964	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-171.807	192.883
Vergiler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI/ZARARI	-171.807	192.883

GÜVEN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 21.02.1990
Adres	: Büyükdere Cad. No:100-102 Kat:12 Esentepe 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

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	807.675	940.375
SGMK (bin YTL)	32.728	31.634
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,19%	0,17%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	73	79
SGMK Sıralaması	104	100
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	356	320

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

GÜVEN MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	1.264.092	3.557.477
Hazır Değerler	39.524	430.602
Menkul Kıymetler (net)	504.766	252.036
Ticari Alacaklar (net)	715.723	2.772.978
Diğer Alacaklar (net)	1.325	96.667
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	2.754	5.194
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	6.561.760	7.299.366
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	6.082.627	6.736.468
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	478.150	553.009
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	983	9.889
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	7.825.852	10.856.843

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	205.197	2.427.495
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	144.563	2.330.611
Diğer Yükümlülükler (net)	60.634	96.884
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	13.467	21.162
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	13.467	21.162
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	7.607.188	8.408.186
Sermaye	500.000	500.000
Sermaye Yedekleri	6.297.255	6.705.355
Kar Yedekleri	0	108.144
Net Dönem Karı/Zararı	0	1.042.898
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	809.933	51.789
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	7.825.852	10.856.843

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	0	115.539.578
Satış Gelirleri (net)	0	114.528.877
Satışların Maliyeti (-)	0	-114.691.316
Hizmet Gelirleri (net)	0	709.885
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	300.816
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	848.262
Faaliyet Giderleri (-)	0	-514.050
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	334.212
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	857.522
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	0
Finansman Giderleri (-)	0	-60
FAALİYET KARI (ZARARI)	0	1.191.674
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	0	1.191.674
Vergiler (-)	0	-148.776
NET DÖNEM KARI/ZARARI	0	1.042.898

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 Yalçinkaya
Yönetim Kurulu Üyesi	Ziya Yurtseven
Yönetim Kurulu Üyesi	Zekai Aygöl
Yönetim Kurulu Üyesi	Şevket Ömer Dilber

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	E.Kerem Korur	
Genel Müdür Yardımcısı	Zekai Aygöl	Borsa, Kurumsal Finans

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 Yalçinkaya	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

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	1.324.165	2.092.429
SGMK (bin YTL)	1.295.775	1.502.717
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,32%	0,39%
SGMK Pazar Payı (%)	0,03%	0,03%
Hisse Senedi Sıralaması	64	58
SGMK Sıralaması	69	65
Bakili Hesap Sayısı (adet)	1.704	1.395

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

HAK MENKUL KIYMETLER A.Ş.**UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)**

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	8.876.227	10.428.446
Hazır Değerler	44.457	38.078
Menkul Kıymetler (net)	7.094.236	7.919.293
Ticari Alacaklar (net)	1.429.630	2.032.903
Diğer Alacaklar (net)	307.904	438.172
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	0	0
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	12.275.632	13.557.948
Ticari Alacaklar (net)	141	40.141
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	12.148.225	13.409.747
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	95.063	86.936
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	18.905	9.461
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	13.298	11.663
TOPLAM VARLIKLAR	21.151.859	23.986.394

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	5.325.927	6.516.834
Finansal Borçlar (net)	18.532	0
Ticari Borçlar (net)	5.133.985	6.331.913
Diğer Yükümlülükler (net)	173.410	184.921
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	97.324	128.384
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	11.274	11.272
Diğer Yükümlülükler (net)	86.050	117.112
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	15.728.608	17.341.176
Sermaye	12.500.000	12.500.000
Sermaye Yedekleri	942.000	1.773.000
Kar Yedekleri	482.973	526.270
Net Dönem Karı/Zararı	0	1.467.911
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1.803.635	1.073.995
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	21.151.859	23.986.394

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	0	262.540.753
Satış Gelirleri (net)	0	260.437.008
Satışların Maliyeti (-)	0	-260.204.428
Hizmet Gelirleri (net)	0	1.710.056
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	393.689
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	2.336.325
Faaliyet Giderleri (-)	0	-1.779.905
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	556.420
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	1.240.493
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-63.466
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	0	1.733.447
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	0	1.733.447
Vergiler (-)	0	-265.536
NET DÖNEM KARI/ZARARI	0	1.467.911

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	: 23
Çalışan Sayısı	: 70

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hasan Sezer
Yönetim Kurulu Üyesi	Nurzahit Keskin
Yönetim Kurulu Üyesi	Süleyman Aslan
Yönetim Kurulu Üyesi	Ahmet Nurettin Alkan
Yönetim Kurulu Üyesi	Selahattin Mumcu

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.	17.489.499	99,94%
Halk Emlak İnş. ve Tic. A.Ş.	7.000	0,04%
Birlik Sigorta A.Ş.	3.500	0,02%
İbrahim Aksoy	0	0,00%
Birlik Hayat Sigortası A.Ş.	0	0,00%
Toplam	17.500.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	1.504.119	2.261.742
SGMK (bin YTL)	10.976.097	9.875.455
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,36%	0,42%
SGMK Pazar Payı (%)	0,26%	0,19%
Hisse Senedi Sıralaması	61	52
SGMK Sıralaması	43	46
Bakiliyetli Hesap Sayısı (adet)	4.412	16.226

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)**

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	30.580.348	31.319.063
Hazır Değerler	12.161.001	8.019.549
Menkul Kıymetler (net)	13.436.423	14.676.538
Ticari Alacaklar (net)	3.133.646	3.220.660
Diğer Alacaklar (net)	1.293.303	5.287.333
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	555.975	114.983
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	3.000.791	3.702.125
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	2.272.843	2.991.766
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	627.981	560.105
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	75.767	73.938
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	24.200	76.316
TOPLAM VARLIKLAR	33.581.139	35.021.188

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	13.625.022	14.307.187
Finansal Borçlar (net)	13.362.107	13.721.586
Ticari Borçlar (net)	262.728	444.967
Diğer Yükümlülükler (net)	187	140.634
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	239.575	344.476
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	239.575	344.476
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	19.716.542	20.369.525
Sermaye	10.000.000	10.000.000
Sermaye Yedekleri	4.690.928	4.661.484
Kar Yedekleri	1.834.588	2.151.804
Net Dönem Karı/Zararı	0	2.645.362
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	3.191.026	910.875
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	33.581.139	35.021.188

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	0	5.886.826.523
Satış Gelirleri (net)	0	5.882.308.636
Satışların Maliyeti (-)	0	-5.878.410.657
Hizmet Gelirleri (net)	0	3.973.178
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	544.709
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	8.415.866
Faaliyet Giderleri (-)	0	-4.578.749
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	3.837.117
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	59.101
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-6.107
Finansman Giderleri (-)	0	-104.180
FAALİYET KARI (ZARARI)	0	3.785.931
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	0	3.785.931
Vergiler (-)	0	-1.140.569
NET DÖNEM KARI/ZARARI	0	2.645.362

HEDEF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 07.12.1990
Adres	: Vişnezade Mah. Süleyman Seba Cad. No:9 Akaretler 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	:
Çalışan Sayısı	: 25

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	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Global Yatırım Holding A.Ş.	2.431.210	97,25%
Mesut Erkovan	68.701	2,75%
Erol Göker	50	0,00%
Mehmet Kutman	25	0,00%
Nezihe Erkovan	4	0,00%
Lütfü Hekimoğlu	10	0,00%
Toplam	2.500.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	768.194	1.111.849
SGMK (bin YTL)	277.332	272.560
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,18%	0,21%
SGMK Pazar Payı (%)	0,01%	0,01%
Hisse Senedi Sıralaması	74	74
SGMK Sıralaması	95	89
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	460	490

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

HEDEF MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	1.670.923	3.566.605
Hazır Değerler	72.305	80.047
Menkul Kıymetler (net)	439.259	168.051
Ticari Alacaklar (net)	574.310	1.409.414
Diğer Alacaklar (net)	550.211	1.875.176
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	34.838	33.917
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	258.963	308.340
Ticari Alacaklar (net)	0	11.722
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	121.150	97.320
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	99.759	113.986
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	38.054	85.312
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	1.929.886	3.874.945

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	303.126	2.082.537
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	24.622	250.353
Diğer Yükümlülükler (net)	278.504	1.832.184
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	30.880	48.796
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	30.880	48.796
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	1.595.880	1.743.612
Sermaye	1.500.000	1.943.155
Sermaye Yedekleri	3.871.498	3.889.992
Kar Yedekleri	32.075	32.075
Net Dönem Karı/Zararı	120.687	-313.917
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-3.928.380	-3.807.693
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	1.929.886	3.874.945

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	0	49.779.419
Satış Gelirleri (net)	0	48.470.080
Satışların Maliyeti (-)	0	-48.306.167
Hizmet Gelirleri (net)	0	1.166.749
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	142.590
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	1.473.252
Faaliyet Giderleri (-)	0	-1.953.861
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	-480.609
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	268.378
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-71.796
Finansman Giderleri (-)	0	-26.997
FAALİYET KARI (ZARARI)	0	-311.024
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	0	-311.024
Vergiler (-)	0	-2.893
NET DÖNEM KARI/ZARARI	0	-313.917

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	: 154
Çalışan Sayısı	: 44

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	Nevgöl 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

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	9.797.444	11.994.867
SGMK (bin YTL)	111.439.374	103.562.479
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	2,36%	2,22%
SGMK Pazar Payı (%)	2,67%	2,00%
Hisse Senedi Sıralaması	14	14
SGMK Sıralaması	8	11
Bakiliyetli Hesap Sayısı (adet)	21.166	20.322

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	50.308.008	81.735.321
Hazır Değerler	12.265.448	31.315.325
Menkul Kıymetler (net)	33.079.022	43.497.435
Ticari Alacaklar (net)	2.952.514	3.514.648
Diğer Alacaklar (net)	1.814.704	3.058.698
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	196.320	349.215
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	713.382	627.655
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	112.054	54.634
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	267.501	202.460
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	333.827	370.561
TOPLAM VARLIKLAR	51.021.390	82.362.976

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4.490.773	7.392.109
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	1.372.724	2.141.946
Diğer Yükümlülükler (net)	3.118.049	5.250.163
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	347.564	304.441
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	347.564	304.441
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	46.183.053	74.666.426
Sermaye	7.000.000	7.000.000
Sermaye Yedekleri	24.788.598	24.788.598
Kar Yedekleri	31.495	13.431.306
Net Dönem Karı/Zararı	0	28.483.373
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	14.362.960	963.149
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	51.021.390	82.362.976

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	0	66.135.331
Satış Gelirleri (net)	0	14.726.498
Satışların Maliyeti (-)	0	-14.726.498
Hizmet Gelirleri (net)	0	51.408.833
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	51.408.833
Faaliyet Giderleri (-)	0	-21.357.998
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	30.050.835
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	10.897.103
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-158.591
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	0	40.789.347
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	0	40.789.347
Vergiler (-)	0	-12.305.974
NET DÖNEM KARI/ZARARI	0	28.483.373

İFO YATIRIM A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 28.12.1990
Adres	: Büyükdere Cad. No:20 Levent İstanbul
Telefon	: 212-319 26 00
Faks	: 212-324 84 27
İnternet Sitesi	: www.infoyatirim.com
e-posta Adresi	: info@infoyatirim.com
İnternet İşlemleri	: www.infoyatirim.com
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 2
Çalışan Sayısı	: 48

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Gülay Alp
Yönetim Kurulu Üyesi	Nil Alp
Yönetim Kurulu Üyesi	Mustafa Baş

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Zafer Kaymakcı	
Genel Müdür Yardımcısı	Hasan Özcan	Hazine

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	150	0,01%
Toplam	1.500.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	7.423.881	9.270.902
SGMK (bin YTL)	822.994	3.161.355
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,79%	1,72%
SGMK Pazar Payı (%)	0,02%	0,06%
Hisse Senedi Sıralaması	19	18
SGMK Sıralaması	76	57
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.701	1.694

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

İFO YATIRIM A.Ş.

UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	8.604.334	9.857.046
Hazır Değerler	627.903	1.226.747
Menkul Kıymetler (net)	78.975	3.801
Ticari Alacaklar (net)	6.963.644	7.578.858
Diğer Alacaklar (net)	374.368	130.036
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	559.444	917.604
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	5.412.879	2.281.977
Ticari Alacaklar (net)	1.387	145.786
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	2.027.350	67.600
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	1.985.112	1.981.746
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	92.387	33.983
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	1.306.643	52.862
TOPLAM VARLIKLAR	14.017.213	12.139.023

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4.555.049	3.166.892
Finansal Borçlar (net)	1.258.528	0
Ticari Borçlar (net)	2.424.700	2.322.845
Diğer Yükümlülükler (net)	871.821	844.047
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	190.170	170.341
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	190.170	170.341
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	9.271.994	8.801.790
Sermaye	1.500.000	1.500.000
Sermaye Yedekleri	17.518.657	6.656.043
Kar Yedekleri	4.499.288	40.076
Net Dönem Karı/Zararı	519.548	605.671
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-14.765.499	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	14.017.213	12.139.023

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	1.532.058.572	2.917.934.417
Satış Gelirleri (net)	1.530.044.027	2.912.487.724
Satışların Maliyeti (-)	-1.525.272.585	-2.911.328.869
Hizmet Gelirleri (net)	0	3.977.590
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	2.014.545	1.469.103
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	6.785.987	6.605.548
Faaliyet Giderleri (-)	-4.890.245	-5.556.606
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	1.895.742	1.048.942
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	88.833	424.497
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-47.971	-333.331
Finansman Giderleri (-)	-46.507	-1.403
FAALİYET KARI (ZARARI)	1.890.097	1.138.705
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-701.494	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	1.188.603	1.138.705
Vergiler (-)	-669.055	-533.034
NET DÖNEM KARI/ZARARI	519.548	605.671

İTER 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	: 36

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mehmet Necati Yağcı
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İbrahim Seyfettinoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Alaeddin Tileylilioğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Afife Öncü
Yönetim Kurulu Üyesi	Oktay Aydın

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Oktay Aydın	
Genel Müdür Yardımcısı	Ayşe Pervin Soydemir	Yurtiçi Sermaye Piyasaları
Genel Müdür Yardımcısı	Cevat Derin Şimşek	Mali İşler ve Operasyon

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Zafer Taahhüt İnş. ve Tic. A.Ş. (A Grubu)	1.400.000	20,00%
Zafer Taahhüt İnş. ve Tic. A.Ş. (B Grubu)	2.800.000	40,00%
Mehmet Necati Yağcı	1.680.000	24,00%
İbrahim Seyfettinoğlu	896.000	12,80%
Erol Sönmezocak	112.000	1,60%
Afife Öncü	112.000	1,60%
Toplam	7.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	1.401.166	2.017.552
SGMK (bin YTL)	1.246.747	875.440
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,34%	0,37%
SGMK Pazar Payı (%)	0,03%	0,02%
Hisse Senedi Sıralaması	63	61
SGMK Sıralaması	70	72
Bakili Hesap Sayısı (adet)	3.124	2.534

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

İNTER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	0	16.040.606
Hazır Değerler	0	4.756.135
Menkul Kıymetler (net)	0	767.926
Ticari Alacaklar (net)	0	649.799
Diğer Alacaklar (net)	0	9.746.016
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	0	120.730
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	0	4.581.868
Ticari Alacaklar (net)	0	1.500
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	1.707.794
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	660.098
Maddi Varlıklar (net)	0	2.144.084
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	0	68.392
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	0	20.622.474

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	0	11.719.579
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	11.349.707
Diğer Yükümlülükler (net)	0	369.872
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	0	85.337
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	0	85.337
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	181.535
ÖZSERMAYE	0	8.636.023
Sermaye	0	7.000.000
Sermaye Yedekleri	0	1.281.409
Kar Yedekleri	0	761.046
Net Dönem Karı/Zararı	0	-93.546
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	0	-312.886
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	0	20.622.474

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	0	356.406.096
Satış Gelirleri (net)	0	354.384.509
Satışların Maliyeti (-)	0	-353.760.708
Hizmet Gelirleri (net)	0	1.876.759
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	144.828
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	2.645.388
Faaliyet Giderleri (-)	0	-3.515.727
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	-870.339
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	1.490.281
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-672.114
Finansman Giderleri (-)	0	-48.290
FAALİYET KARI (ZARARI)	0	-100.462
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	14.665
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	0	-85.797
Vergiler (-)	0	-7.749
NET DÖNEM KARI/ZARARI	0	-93.546

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	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 870
Çalışan Sayısı	: 208

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Özcan Türkakın
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Rıza İhsan Kutlusoy
Yönetim Kurulu Üyesi	Fatma Güliz Aykan
Yönetim Kurulu Üyesi	İbrahim Akar
Yönetim Kurulu Üyesi	Buket Himmetoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Adnan Oğuz Dinçer

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	İlhami Koç	
Genel Müdür Yardımcısı	Ertuğ Yıldırımcan	Ops.,Mali-İd., BİM,Mevzuat
Genel Müdür Yardımcısı	Murat Kural	Kurumsal Finansman
Genel Müdür Yardımcısı	Ufuk Ümit Onbaşı	Y.İç-Ülsr.Ser. Piy., Acente
Genel Müdür Yardımcısı	Banu Taşkın	Yat. Dan., Y.İç Şube
Genel Müdür Yardımcısı	Mert Erdoğmuş	Araş.,Y.dış Satış, 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 Menkul Değerler A.Ş.	203.280	0,21%
Cam Pazarlama A.Ş.	1.732.720	1,79%
Toplam	96.800.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	26.541.581	33.918.179
SGMK (bin YTL)	37.164.110	53.124.841
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	6,38%	6,28%
SGMK Pazar Payı (%)	0,89%	1,02%
Hisse Senedi Sıralaması	1	1
SGMK Sıralaması	23	22
Bakili Hesap Sayısı (adet)	1.270	1.314

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	231.076.767	357.526.785
Hazır Değerler	6.187.595	51.843.936
Menkul Kıymetler (net)	206.366.121	223.035.716
Ticari Alacaklar (net)	12.905.539	69.733.888
Diğer Alacaklar (net)	5.510.041	11.905.936
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	107.471	1.007.309
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	17.722.731	14.498.981
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	18.383.928	19.401.056
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	-4.502.481	-7.590.203
Maddi Varlıklar (net)	3.566.090	2.390.850
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	275.194	199.317
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	97.961
TOPLAM VARLIKLAR	248.799.498	372.025.766

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	38.198.777	109.296.795
Finansal Borçlar (net)	3.469	60.485.249
Ticari Borçlar (net)	29.503.286	37.670.648
Diğer Yükümlülükler (net)	8.692.022	11.140.898
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	880.610	737.287
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	505	631
Diğer Yükümlülükler (net)	880.105	736.656
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	104.502.957	124.928.895
ÖZSERMAYE	105.217.154	137.062.789
Sermaye	44.784.262	96.584.262
Sermaye Yedekleri	43.518.502	8.681.829
Kar Yedekleri	1.256.324	1.142.221
Net Dönem Karı/Zararı	15.011.594	26.406.789
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	646.472	4.247.688
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	248.799.498	372.025.766

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	0	29.085.083.201
Satış Gelirleri (net)	0	29.019.265.044
Satışların Maliyeti (-)	0	-28.986.283.141
Hizmet Gelirleri (net)	0	33.668.358
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	32.149.799
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	98.800.060
Faaliyet Giderleri (-)	0	-28.814.705
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	69.985.355
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	1.795.386
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-2.612.999
Finansman Giderleri (-)	0	-809.871
FAALİYET KARI (ZARARI)	0	68.357.871
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	-34.397.157
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	0	33.960.714
Vergiler (-)	0	-7.553.925
NET DÖNEM KARI/ZARARI	0	26.406.789

K MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 13.12.1996
Adres	: Levazım Mah. Kuru 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	: 0
Çalışan Sayısı	: 22

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Halit Kadir Acartürk
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ayşegül Okur
Yönetim Kurulu Üyesi	Gürhan Tekiner

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	874.825	20,00%
Levent Büyüluğur	350.000	15,00%
Mehmet Kabasoğlu	262.500	30,00%
Ethem Gökhan Bilik	261.625	15,00%
Cengiz Akdere	875	20,00%
Bedri Acartürk	175	0,01%
Toplam	1.750.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	0	1.632.465
SGMK (bin YTL)	13.247	10.099
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,00%	0,30%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	--	65
SGMK Sıralaması	109	104
Bakili Hesap Sayısı (adet)	523	575

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri	✓

K MENKUL KIYMETLER A.Ş.**UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)**

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	525.830	2.444.529
Hazır Değerler	479.043	366.011
Menkul Kıymetler (net)	41.115	111.188
Ticari Alacaklar (net)	323	1.885.496
Diğer Alacaklar (net)	0	15.157
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	5.349	66.677
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	542.532	397.790
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	246.303	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	40.174	57.957
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	892	42.881
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	255.163	296.952
TOPLAM VARLIKLAR	1.068.362	2.842.319

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	99.566	1.975.060
Finansal Borçlar (net)	0	1.428.311
Ticari Borçlar (net)	34.506	299.031
Diğer Yükümlülükler (net)	65.060	247.718
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	16.862	11.994
Finansal Borçlar (net)	0	9.438
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	16.862	2.556
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	951.934	855.265
Sermaye	1.000.000	1.000.000
Sermaye Yedekleri	5.554.199	5.554.199
Kar Yedekleri	342.622	342.622
Net Dönem Karı/Zararı	-265.071	-96.669
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-5.679.816	-5.944.887
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	1.068.362	2.842.319

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	24.673.605	80.024.434
Satış Gelirleri (net)	24.673.605	78.574.452
Satışların Maliyeti (-)	-24.616.818	-78.573.371
Hizmet Gelirleri (net)	0	1.207.700
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	242.282
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	56.787	1.451.063
Faaliyet Giderleri (-)	-281.850	-1.426.141
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	-225.063	24.922
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	38.882	140.774
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-5.172	-101.986
Finansman Giderleri (-)	-3.444	-142.905
FAALİYET KARI (ZARARI)	-194.797	-79.195
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-70.274	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-265.071	-79.195
Vergiler (-)	0	-17.474
NET DÖNEM KARI/ZARARI	-265.071	-96.669

KALKINMA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 03.04.1997
Adres	: Büyükdere Cad. Raşit Rıza Sok No:3 Mecidiyeköy İstanbul
Telefon	: 212-211 97 97
Faks	: 212-211 97 98
İnternet Sitesi	: www.kymd.com.tr
e-posta Adresi	: info@kymd.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.kymd.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 3
Çalışan Sayısı	: 48

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	İsmail Destan
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yaşar Zehir
Yönetim Kurulu Üyesi	Mahmut Cevval
Yönetim Kurulu Üyesi	Sadrettin Demiray
Yönetim Kurulu Üyesi	Ömer Faruk Öztürk

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Süleyman Ertan Tansöker	
Genel Müdür Yardımcısı	Aykut Üreten	Satış, Pazarlama
Genel Müdür Yardımcısı	Hüseyin Şahin	Mali İşler

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

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	1.924.317	1.382.136
SGMK (bin YTL)	1.539.534	1.369.633
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,46%	0,26%
SGMK Pazar Payı (%)	0,04%	0,03%
Hisse Senedi Sıralaması	51	71
SGMK Sıralaması	66	66
Bakili Hesap Sayısı (adet)	1.966	1.789

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

KALKINMA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	13.467.398	14.520.031
Hazır Değerler	350.479	351.695
Menkul Kıymetler (net)	5.141.449	4.593.059
Ticari Alacaklar (net)	7.303.912	7.880.607
Diğer Alacaklar (net)	613.682	1.619.267
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	57.875	75.403
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	705.726	633.820
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	602.128	573.013
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	103.599	60.806
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	14.173.124	15.153.851

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4.890.940	5.725.259
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	4.728.637	5.594.562
Diğer Yükümlülükler (net)	162.303	130.697
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	246.002	281.562
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	246.002	281.562
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	9.036.182	9.147.030
Sermaye	5.000.000	5.000.000
Sermaye Yedekleri	3.867.769	3.867.769
Kar Yedekleri	21.032	168.413
Net Dönem Karı/Zararı	147.380	110.848
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	0	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	14.173.124	15.153.851

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	0	124.004.206
Satış Gelirleri (net)	0	120.926.417
Satışların Maliyeti (-)	0	-120.431.875
Hizmet Gelirleri (net)	0	1.912.026
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	1.165.764
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	3.572.331
Faaliyet Giderleri (-)	0	-3.346.633
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	225.698
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	2.097
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-10.857
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	0	216.938
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	0	216.938
Vergiler (-)	0	-106.090
NET DÖNEM KARI/ZARARI	0	110.848

KOÇ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 05.12.1996
Adres	: Morbasan Sk. Koza İş Merkezi C Blk Beşiktaş İstanbul
Telefon	: 212-217 47 77
Faks	: 212-212 53 34
İnternet Sitesi	: www.kocyatirim.com.tr
e-posta Adresi	: info@kocyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.kocyatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	: 444 0 558
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 173
Çalışan Sayısı	: 77

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Seyit Kemal Kaya
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Federico Ghizzoni
Yönetim Kurulu Üyesi	Dr. Rüşdü Saraçoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Didem Gordon
Yönetim Kurulu Üyesi	Carlo Vivaldi
Yönetim Kurulu Üyesi	Ahmet Fadıl Ashaboğlu

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Alev Öztürk	
Genel Müdür Yardımcısı	Sabahattin İncekaş	Operasyon, Mali Kontrol
Genel Müdür Yardımcısı	Mehmet Yalçın Eligüzeloğlu	Kurumsal Finansman

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Koç Finansal Hizmetleri A.Ş.	14.488.400	99,92%
H. Lale Eralp	2.900	0,02%
Nazar A.Ş.	2.900	0,02%
Temel Ticaret A.Ş.	2.900	0,02%
Zer Madencilik A.Ş.	2.900	0,02%
Toplam	14.500.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	9.090.078	9.158.675
SGMK (bin YTL)	196.278.996	240.963.645
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	2,19%	1,70%
SGMK Pazar Payı (%)	4,70%	4,64%
Hisse Senedi Sıralaması	15	19
SGMK Sıralaması	6	6
Bakili Hesap Sayısı (adet)	22.173	21.759

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

KOÇ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)**

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	54.153.334	54.233.225
Hazır Değerler	18.690.613	16.184.812
Menkul Kıymetler (net)	28.042.425	29.828.129
Ticari Alacaklar (net)	7.069.135	7.884.524
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	351.161	335.760
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	65.244.642	66.083.351
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	55.184.420	58.601.623
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	6.304.718	4.609.795
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	413.980	275.083
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	3.341.524	2.596.850
TOPLAM VARLIKLAR	119.397.976	120.316.576

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	10.003.049	11.691.452
Finansal Borçlar (net)	1.543.889	2.655.169
Ticari Borçlar (net)	0	152.755
Diğer Yükümlülükler (net)	8.459.160	8.883.528
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3.484.759	3.235.993
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	3.484.759	3.235.993
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	12.044	14.474
ÖZSERMAYE	105.898.124	105.374.657
Sermaye	14.500.000	14.500.000
Sermaye Yedekleri	45.396.574	45.557.688
Kar Yedekleri	22.153.587	54.328.926
Net Dönem Karı/Zararı	33.574.354	34.840.419
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-9.726.391	-43.852.376
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	119.397.976	120.316.576

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	1.766.838.936	1.284.179.908
Satış Gelirleri (net)	1.706.202.507	1.234.842.408
Satışların Maliyeti (-)	-1.705.859.486	-1.234.266.596
Hizmet Gelirleri (net)	59.738.107	48.283.772
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	898.322	1.053.728
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	60.979.450	49.913.312
Faaliyet Giderleri (-)	-22.143.092	-21.215.177
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	38.836.358	28.698.135
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	24.495.808	21.823.063
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	0
Finansman Giderleri (-)	-43.898	-22.602
FAALİYET KARI (ZARARI)	63.288.268	50.498.596
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-11.979.998	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	-8.775	-10.627
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	51.299.495	50.487.969
Vergiler (-)	-17.725.141	-15.647.550
NET DÖNEM KARI/ZARARI	33.574.354	34.840.419

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	: www.marbasmenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 3
Çalışan Sayısı	: 47

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	Erhan Topaç	
Genel Müdür Yardımcısı	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	5.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	161.492	4.378.995
SGMK (bin YTL)	3.218	334
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,04%	0,81%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	97	29
SGMK Sıralaması	122	127
Bakili Hesap Sayısı (adet)	572	654

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri	✓

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	3.453.440	19.621.616
Hazır Değerler	1.825.942	3.923.125
Menkul Kıymetler (net)	0	513.066
Ticari Alacaklar (net)	1.603.126	15.162.799
Diğer Alacaklar (net)	1.400	900
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	22.972	21.726
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	656.636	443.614
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	91.062	4
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	197.907	229.426
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	31.017	124.548
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	336.650	89.636
TOPLAM VARLIKLAR	4.110.076	20.065.230

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.727.688	16.936.073
Finansal Borçlar (net)	0	1.650.000
Ticari Borçlar (net)	2.678.550	15.151.495
Diğer Yükümlülükler (net)	49.138	134.578
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	0	16.195
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	0	16.195
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	1.382.388	3.112.962
Sermaye	1.210.000	2.500.000
Sermaye Yedekleri	3.704.701	3.704.701
Kar Yedekleri	195.502	195.502
Net Dönem Karı/Zararı	-584.678	440.574
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-3.143.137	-3.727.815
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	4.110.076	20.065.230

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	0	25.314.043
Satış Gelirleri (net)	0	21.793.426
Satışların Maliyeti (-)	0	-21.742.044
Hizmet Gelirleri (net)	0	2.718.693
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	801.924
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	3.571.999
Faaliyet Giderleri (-)	0	-2.823.160
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	748.839
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	185.489
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-32.153
Finansman Giderleri (-)	0	-214.587
FAALİYET KARI (ZARARI)	0	687.588
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	0	687.588
Vergiler (-)	0	-247.014
NET DÖNEM KARI/ZARARI	0	440.574

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 28.06.1990
Adres	: Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat:5 Levent 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	: 113

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	

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

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	4.318.041	5.287.011
SGMK (bin YTL)	1.138.657	1.253.030
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,04%	0,98%
SGMK Pazar Payı (%)	0,03%	0,02%
Hisse Senedi Sıralaması	27	27
SGMK Sıralaması	73	67
Bakili Hesap Sayısı (adet)	5.464	4.541

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	4.489.077	17.275.885
Hazır Değerler	99.724	171.067
Menkul Kıymetler (net)	764.831	802.239
Ticari Alacaklar (net)	3.404.672	16.029.280
Diğer Alacaklar (net)	74.921	193.762
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	144.929	79.537
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	948.653	911.609
Ticari Alacaklar (net)	18.096	14.205
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	62.895	95.154
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	498.842	431.758
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	285.943	247.618
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	82.877	122.874
TOPLAM VARLIKLAR	5.437.730	18.187.494

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	871.861	13.870.524
Finansal Borçlar (net)	517.067	3.615.886
Ticari Borçlar (net)	165.898	9.990.296
Diğer Yükümlülükler (net)	188.896	264.342
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	245.345	251.616
Finansal Borçlar (net)	75.561	83.527
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	169.784	168.089
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	4.320.524	4.065.354
Sermaye	4.000.000	4.000.000
Sermaye Yedekleri	20.774.063	267.087
Kar Yedekleri	869.502	0
Net Dönem Karı/Zararı	53.436	-255.170
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-21.376.477	53.437
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	5.437.730	18.187.494

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	178.096.003	418.607.180
Satış Gelirleri (net)	172.248.127	412.917.500
Satışların Maliyeti (-)	-172.115.803	-412.847.494
Hizmet Gelirleri (net)	4.433.273	4.273.937
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	1.414.603	1.415.743
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	5.980.200	5.759.686
Faaliyet Giderleri (-)	-5.802.848	-6.114.620
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	177.352	-354.934
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	550.049	405.247
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-578.742	-48.224
Finansman Giderleri (-)	-161.523	-289.604
FAALİYET KARI (ZARARI)	-12.864	-287.515
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-12.864	-287.515
Vergiler (-)	66.300	32.345
NET DÖNEM KARI/ZARARI	53.436	-255.170

MENKA MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 12.04.1990
Adres	: Feneryolu Bağdat Caddesi No: 128/6 Kadıköy İstanbul
Telefon	: 216-348 16 54
Faks	: 216-345 93 21
İnternet Sitesi	: www.menkamenkul.com
e-posta Adresi	: menkamenkul@menkamenkul.com
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 16

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Selami Haliloğulları
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Sami Haliloğulları
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Altan Demir
Yönetim Kurulu Üyesi	Atilla Alpat
Yönetim Kurulu Üyesi	Haluk Demir

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Atilla Alpat	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Sami Haliloğulları	301.500	33,50%
Selami Haliloğulları	298.710	33,19%
Engin Haliloğulları	298.440	33,16%
Mehmet Altan Demir	450	0,05%
Atilla Alpat	450	0,05%
Diğer	450	0,05%
Toplam	900.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	232.090	266.771
SGMK (bin YTL)	1.982	2.514
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,06%	0,05%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	90	89
SGMK Sıralaması	127	113
Bakili Hesap Sayısı (adet)	548	415

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri	✓

MENKA MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	787.060	1.552.565
Hazır Değerler	15.180	24.414
Menkul Kıymetler (net)	199.493	339.344
Ticari Alacaklar (net)	562.570	1.177.091
Diğer Alacaklar (net)	1.841	1.560
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	7.976	10.156
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	599.336	683.106
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	493.898	499.158
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	105.438	183.948
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	0	0
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	1.386.396	2.235.671

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	457.574	1.159.547
Finansal Borçlar (net)	9.063	41.999
Ticari Borçlar (net)	426.471	1.099.548
Diğer Yükümlülükler (net)	22.040	18.000
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	17.027	104.277
Finansal Borçlar (net)	0	74.344
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	17.027	29.933
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	911.795	971.847
Sermaye	589.000	700.000
Sermaye Yedekleri	3.106.794	3.124.830
Kar Yedekleri	23.918	23.918
Net Dönem Karı/Zararı	0	-68.984
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-2.807.917	-2.807.917
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	1.386.396	2.235.671

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	0	9.975.129
Satış Gelirleri (net)	0	9.684.390
Satışların Maliyeti (-)	0	-9.641.420
Hizmet Gelirleri (net)	0	269.268
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	21.471
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	333.709
Faaliyet Giderleri (-)	0	-505.460
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	-171.751
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	104.502
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-6.342
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	0	-73.591
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	0	-73.591
Vergiler (-)	0	4.607
NET DÖNEM KARI/ZARARI	0	-68.984

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.merkezenkul.com.tr
e-posta Adresi	: merkez@merkezenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.merkezenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 5
Çalışan Sayısı	: 91

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	Barış Uzunyol
Yönetim Kurulu Üyesi	Zeynep Sefa Karaman

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Eral İlhan Karayazıcı	
Genel Müdür Yardımcısı	Ali Oğuz Onar	Mali ve İdari İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Zeynep Sefa Karaman	İMKB ve Şubeler

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

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	3.380.957	3.273.153
SGMK (bin YTL)	386	22
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,81%	0,61%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	33	41
SGMK Sıralaması	139	132
Bakili Hesap Sayısı (adet)	5.123	4.627

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri	✓

MERKEZ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	5.298.108	7.264.634
Hazır Değerler	170.934	159.262
Menkul Kıymetler (net)	208.900	0
Ticari Alacaklar (net)	1.494.977	2.199.213
Diğer Alacaklar (net)	3.152.332	4.867.590
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	270.965	38.569
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	1.057.837	922.329
Ticari Alacaklar (net)	49.955	50.219
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	4.108	4.108
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	742.137	663.653
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	261.637	173.657
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	30.692
TOPLAM VARLIKLAR	6.355.945	8.186.963

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3.909.291	6.046.844
Finansal Borçlar (net)	478.728	954.691
Ticari Borçlar (net)	3.255.529	5.015.702
Diğer Yükümlülükler (net)	175.034	76.451
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	216.111	92.052
Finansal Borçlar (net)	51.266	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	164.845	92.052
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	2.230.543	2.048.067
Sermaye	5.954.926	6.000.000
Sermaye Yedekleri	827.834	827.834
Kar Yedekleri	26.533	26.533
Net Dönem Karı/Zararı	0	-227.550
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-4.578.750	-4.578.750
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	6.355.945	8.186.963

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	0	10.766.899
Satış Gelirleri (net)	0	6.718.715
Satışların Maliyeti (-)	0	-6.752.582
Hizmet Gelirleri (net)	0	3.405.808
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	642.376
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	4.014.317
Faaliyet Giderleri (-)	0	-4.293.392
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	-279.075
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	146.961
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-186.926
Finansman Giderleri (-)	0	-25.802
FAALİYET KARI (ZARARI)	0	-344.842
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	0	-344.842
Vergiler (-)	0	117.292
NET DÖNEM KARI/ZARARI	0	-227.550

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 08 99
İnternet Sitesi	: www.metroyatirim.com.tr
e-posta Adresi	: metroyatirim@metroyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 4
Çalışan Sayısı	: 50

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

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	231.132	3.247.517
SGMK (bin YTL)	352	637.703
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,06%	0,60%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,01%
Hisse Senedi Sıralaması	91	42
SGMK Sıralaması	140	77
Bakili Hesap Sayısı (adet)	769	684

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	3.676.750	3.596.497
Hazır Değerler	8.716	55.980
Menkul Kıymetler (net)	2.066.793	353.197
Ticari Alacaklar (net)	1.477.587	2.946.194
Diğer Alacaklar (net)	0	44.123
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	123.654	197.003
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	896.284	3.475.763
Ticari Alacaklar (net)	3.116	3.149
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	314.443	939.605
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	137.188	2.439.679
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	14.949	40.289
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	426.588	53.041
TOPLAM VARLIKLAR	4.573.034	7.072.260

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	528.503	2.150.256
Finansal Borçlar (net)	36.898	118.984
Ticari Borçlar (net)	486.723	2.011.356
Diğer Yükümlülükler (net)	4.882	19.916
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	34.496	66.683
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	34.496	66.683
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	4.010.035	4.855.321
Sermaye	2.350.000	2.350.000
Sermaye Yedekleri	10.858.586	2.509.590
Kar Yedekleri	2.901.792	0
Net Dönem Karı/Zararı	0	729.167
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-12.100.343	-733.436
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	4.573.034	7.072.260

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	0	211.098.135
Satış Gelirleri (net)	0	208.071.022
Satışların Maliyeti (-)	0	-207.396.734
Hizmet Gelirleri (net)	0	2.877.693
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	149.420
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	3.701.401
Faaliyet Giderleri (-)	0	-2.615.731
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	1.085.670
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	89.899
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-53.629
Finansman Giderleri (-)	0	-3.129
FAALİYET KARI (ZARARI)	0	1.118.811
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	0	1.118.811
Vergiler (-)	0	-389.644
NET DÖNEM KARI/ZARARI	0	729.167

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	: 26

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

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	2.885.491	2.243.193
SGMK (bin YTL)	886.966	831.023
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,69%	0,42%
SGMK Pazar Payı (%)	0,02%	0,02%
Hisse Senedi Sıralaması	41	53
SGMK Sıralaması	75	73
Bakili Hesap Sayısı (adet)	1.136	981

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

MNG MENKUL KIYMETLER YATIRIM A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	4.147.707	4.825.735
Hazır Değerler	28.265	6.871
Menkul Kıymetler (net)	3.966.512	2.839.993
Ticari Alacaklar (net)	98.359	1.890.316
Diğer Alacaklar (net)	23.264	55.212
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	31.307	33.343
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	218.047	91.443
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	136.892	55.666
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	81.155	35.777
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	4.365.754	4.917.178

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	116.875	1.544.641
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	27.405	1.433.055
Diğer Yükümlülükler (net)	89.470	111.586
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	57.472	39.495
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	57.472	39.495
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	4.191.407	3.333.042
Sermaye	3.000.000	3.000.000
Sermaye Yedekleri	5.332.219	2.657.491
Kar Yedekleri	1.972.042	0
Net Dönem Karı/Zararı	-1.475.466	-858.365
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-4.637.388	-1.466.084
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	4.365.754	4.917.178

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	448.554.165	795.038.255
Satış Gelirleri (net)	446.579.140	793.682.237
Satışların Maliyeti (-)	-446.697.741	-794.030.950
Hizmet Gelirleri (net)	1.869.982	1.173.113
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	105.043	182.905
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	1.856.424	1.007.305
Faaliyet Giderleri (-)	-2.532.330	-1.871.318
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	-675.906	-864.013
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	6.571	51.829
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-135.145	-30.658
Finansman Giderleri (-)	-238.995	-33.628
FAALİYET KARI (ZARARI)	-1.043.475	-876.470
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-431.991	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-1.475.466	-876.470
Vergiler (-)	0	18.105
NET DÖNEM KARI/ZARARI	-1.475.466	-858.365

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	: 6
Çalışan Sayısı	: 81

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mehmet Oğuz Çarmıklı
Yönetim Kurulu Üyesi	Ahmet Paşaoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Bekir Cumurcu

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Yusuf Serbest	
Genel Müdür Yardımcısı	Can Özgül	Portföy Yönetimi, Hazine
Genel Müdür Yardımcısı	Şahin Arslantaş	Pazarlama, Ops.,VOB
Genel Müdür Yardımcısı	Hakan Bozyiğit	Kur. Fin., Araştırma, Muh.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Nurol Yatırım Bankası A.Ş.	2.784.675	92,82%
Nurol İnşaat ve Ticaret A.Ş.	114.390	3,81%
Nurol Holding A.Ş.	33.645	1,12%
Nurettin Çarmıklı	12.430	0,41%
Mehmet Oğuz Çarmıklı	12.430	0,41%
Diğer	42.430	1,41%
Toplam	3.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	3.956.830	3.854.917
SGMK (bin YTL)	3.555.884	3.638.279
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,95%	0,71%
SGMK Pazar Payı (%)	0,09%	0,07%
Hisse Senedi Sıralaması	31	33
SGMK Sıralaması	56	54
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	5.024	3.520

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

NUROL MENKUL KIYMETLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	8.288.216	12.438.566
Hazır Değerler	78.240	74.760
Menkul Kıymetler (net)	120.691	1.862.970
Ticari Alacaklar (net)	7.720.868	10.360.356
Diğer Alacaklar (net)	78.673	35.924
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	289.744	104.556
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	2.605.142	665.763
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	67.955	41.908
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	2.478.442	575.438
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	58.745	48.417
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	10.893.358	13.104.329

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4.837.542	9.076.475
Finansal Borçlar (net)	0	5.417.150
Ticari Borçlar (net)	769.365	3.449.849
Diğer Yükümlülükler (net)	4.068.177	209.476
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	284.925	366.799
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	284.925	366.799
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	5.770.891	3.661.055
Sermaye	3.000.000	3.000.000
Sermaye Yedekleri	20.544.320	20.544.320
Kar Yedekleri	2.534.566	2.634.290
Net Dönem Karı/Zararı	-486.507	-2.109.836
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-19.821.488	-20.407.719
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	10.893.358	13.104.329

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	0	129.314.109
Satış Gelirleri (net)	0	123.970.435
Satışların Maliyeti (-)	0	-124.024.160
Hizmet Gelirleri (net)	0	4.761.678
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	581.996
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	5.289.949
Faaliyet Giderleri (-)	0	-6.965.936
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	-1.675.987
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	270.197
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-134.814
Finansman Giderleri (-)	0	-569.232
FAALİYET KARI (ZARARI)	0	-2.109.836
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	0	-2.109.836
Vergiler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI/ZARARI	0	-2.109.836

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	: 212-382 01 99
İnternet Sitesi	:
e-posta Adresi	: info@opusmenkul.com
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 25

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	3	0,00%
Çağatay Bilen	4	0,00%
Beyhan Horoz	2	0,00%
Jerfi Tarık Fıratlı	2	0,00%
Toplam	2.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	305.811	3.907.151
SGMK (bin YTL)	5.512	1.218
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,07%	0,72%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	88	32
SGMK Sıralaması	118	119
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	233	229

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

OPUS MENKUL DEĞERLER A.Ş.**UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)**

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	1.552.027	1.862.301
Hazır Değerler	1.462.948	1.302.627
Menkul Kıymetler (net)	0	79
Ticari Alacaklar (net)	523	391.712
Diğer Alacaklar (net)	0	70.800
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	88.556	97.083
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	257.308	1.042.587
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	382	449
Finansal Varlıklar (net)	154.170	711.920
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	89.016	259.745
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	5.596	58.435
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	8.144	12.038
TOPLAM VARLIKLAR	1.809.335	2.904.888

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.118.973	720.871
Finansal Borçlar (net)	15.311	41.713
Ticari Borçlar (net)	810.000	328.725
Diğer Yükümlülükler (net)	293.662	350.433
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	75.686	142.517
Finansal Borçlar (net)	54.648	96.053
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	21.038	46.464
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	614.676	2.041.500
Sermaye	480.000	1.280.000
Sermaye Yedekleri	2.209.674	547.889
Kar Yedekleri	190.418	0
Net Dönem Karı/Zararı	-432.843	626.824
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-1.832.573	-413.213
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	1.809.335	2.904.888

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	21.852.308	8.481.757
Satış Gelirleri (net)	21.623.090	5.568.005
Satışların Maliyeti (-)	-21.376.048	-5.530.990
Hizmet Gelirleri (net)	229.218	2.902.353
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	11.399
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	476.260	2.950.767
Faaliyet Giderleri (-)	-683.874	-2.426.200
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	-207.614	524.567
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	73.387	237.494
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-145	-23.876
Finansman Giderleri (-)	0	-19.010
FAALİYET KARI (ZARARI)	-134.372	719.175
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-298.471	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-432.843	719.175
Vergiler (-)	0	-92.351
NET DÖNEM KARI/ZARARI	-432.843	626.824

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	: 45
Çalışan Sayısı	: 240

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Ali Caner Öner
Yönetim Kurulu Üyesi	Nihat Karadağ
Yönetim Kurulu Üyesi	Erdoğan Akat
Yönetim Kurulu Üyesi	Doğan Temel
Yönetim Kurulu Üyesi	Yusuf Soybaş

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Meltem Ağcı	
Genel Müdür Yardımcısı	Yurdal Yalman	Yurtdışı Piyasalar
Genel Müdür Yardımcısı	Tayfun Oral	Yurtiçi Piyasalar
Genel Müdür Yardımcısı	İskender Şentürk	Fin. Kontrol ve Operasyon

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

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	15.981.660	21.263.847
SGMK (bin YTL)	23.445.615	31.715.005
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	3,84%	3,94%
SGMK Pazar Payı (%)	0,56%	0,61%
Hisse Senedi Sıralaması	7	8
SGMK Sıralaması	32	29
Bakili Hesap Sayısı (adet)	26.079	22.780

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	49.870.043	60.701.050
Hazır Değerler	176.499	196.651
Menkul Kıymetler (net)	24.514.691	34.414.169
Ticari Alacaklar (net)	21.047.994	25.474.945
Diğer Alacaklar (net)	3.672.871	228.203
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	457.988	387.082
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	8.195.934	5.200.645
Ticari Alacaklar (net)	8.838	59.326
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	5.770.737	1.897.412
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	2.017.620	2.799.748
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	356.645	394.447
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	42.094	49.712
TOPLAM VARLIKLAR	58.065.977	65.901.695

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	8.272.908	9.528.663
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	2.163.531	6.340.763
Diğer Yükümlülükler (net)	6.109.377	3.187.900
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	653.989	815.044
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	653.989	815.044
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	49.139.080	55.557.988
Sermaye	33.855.000	38.540.000
Sermaye Yedekleri	5.124.375	439.375
Kar Yedekleri	0	1.256.854
Net Dönem Karı/Zararı	0	15.215.128
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	10.159.705	106.631
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	58.065.977	65.901.695

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	0	20.773.465.984
Satış Gelirleri (net)	0	20.734.789.728
Satışların Maliyeti (-)	0	-20.733.555.669
Hizmet Gelirleri (net)	0	30.240.647
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	8.435.609
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	39.910.315
Faaliyet Giderleri (-)	0	-24.011.544
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	15.898.771
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	5.253.491
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-355.220
Finansman Giderleri (-)	0	-28.078
FAALİYET KARI (ZARARI)	0	20.768.964
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	0	20.768.964
Vergiler (-)	0	-5.553.836
NET DÖNEM KARI/ZARARI	0	15.215.128

ÖNCÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 20.09.1990
Adres	: İstiklal Cad. Beyoğlu İş Merk. 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	: 4
Çalışan Sayısı	: 52

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	H.Şerif Egeli
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ömer Göncü
Yönetim Kurulu Üyesi	A.Zeynep Edis
Yönetim Kurulu Üyesi	Hüseyin Yalçinkaya

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Hüseyin Yalçinkaya	
Genel Müdür Yardımcısı	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

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	1.834.874	2.450.352
SGMK (bin YTL)	293.491	829.392
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,44%	0,45%
SGMK Pazar Payı (%)	0,01%	0,02%
Hisse Senedi Sıralaması	55	49
SGMK Sıralaması	93	74
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2.645	2.554

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

ÖNCÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	4.519.573	4.914.543
Hazır Değerler	2.427.797	2.526.151
Menkul Kıymetler (net)	1.062.394	1.457.349
Ticari Alacaklar (net)	907.748	779.519
Diğer Alacaklar (net)	0	2.545
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	121.634	148.979
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	238.998	201.574
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	19.600	21.000
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	94.378	80.869
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	114.481	88.877
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	10.539	10.828
TOPLAM VARLIKLAR	4.758.571	5.116.117

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.611.913	2.578.564
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	2.247.185	2.239.720
Diğer Yükümlülükler (net)	364.728	338.844
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	187.762	46.770
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	187.762	46.770
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	1.958.896	2.490.783
Sermaye	1.000.000	1.000.000
Sermaye Yedekleri	7.055.918	7.057.318
Kar Yedekleri	193.830	193.830
Net Dönem Karı/Zararı	271.194	388.131
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-6.562.046	-6.148.496
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	4.758.571	5.116.117

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	506.307.017	832.600.152
Satış Gelirleri (net)	504.228.828	830.105.598
Satışların Maliyeti (-)	-504.107.393	-829.669.293
Hizmet Gelirleri (net)	2.078.189	2.131.302
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	363.252
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	2.199.624	2.930.859
Faaliyet Giderleri (-)	-2.256.200	-2.510.025
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	-56.576	420.834
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	512.950	141.079
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-317.477	0
Finansman Giderleri (-)	-8.295	-7.415
FAALİYET KARI (ZARARI)	130.602	554.498
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	301.455	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	432.057	554.498
Vergiler (-)	-160.863	-166.367
NET DÖNEM KARI/ZARARI	271.194	388.131

ÖNER MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 17.10.1990
Adres	: Cumhuriyet Cad. 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	: 1
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	745.125	49,67%
Ali Öner	745.125	49,67%
Selahaddin Öner	6.750	0,45%
Adil İlter Turan	750	0,05%
İbrahim Doğan	750	0,05%
Diğer	1.500	0,10%
Toplam	1.500.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	444.097	690.269
SGMK (bin YTL)	42.241	23.214
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,11%	0,13%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	81	81
SGMK Sıralaması	103	101
Bakili Hesap Sayısı (adet)	668	631

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri	✓

ÖNER MENKUL KIYMETLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	3.099.610	3.880.198
Hazır Değerler	485.484	1.189.526
Menkul Kıymetler (net)	2.349.285	1.766.842
Ticari Alacaklar (net)	192.464	781.485
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	72.377	142.345
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	3.996.640	4.799.604
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	3.169.479	4.008.762
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	826.359	790.441
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	802	401
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	7.096.250	8.679.802

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	696.169	1.575.616
Finansal Borçlar (net)	110.000	625.000
Ticari Borçlar (net)	480.859	717.931
Diğer Yükümlülükler (net)	105.310	232.685
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	109.260	98.789
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	109.260	98.789
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	6.290.821	7.005.397
Sermaye	1.500.000	1.500.000
Sermaye Yedekleri	2.872.317	2.872.317
Kar Yedekleri	1.636.679	1.972.209
Net Dönem Karı/Zararı	281.825	714.576
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	0	-53.705
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	7.096.250	8.679.802

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	8.550.665	2.152.114
Satış Gelirleri (net)	8.149.543	1.648.163
Satışların Maliyeti (-)	-8.178.301	-1.666.636
Hizmet Gelirleri (net)	401.122	503.951
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	372.364	485.478
Faaliyet Giderleri (-)	-636.789	-531.447
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	-264.425	-45.969
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	1.097.497	1.033.026
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-18.577	-55.391
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	814.495	931.666
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-445.477	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	369.018	931.666
Vergiler (-)	-87.193	-217.090
NET DÖNEM KARI/ZARARI	281.825	714.576

PAMUK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 30.12.1977
Adres	: Büyükdere Caddesi No:61 Uso Center Kat:15 34398 Maslak İstanbul
Telefon	: 212-330 03 33
Faks	: 212-330 03 69
İnternet Sitesi	:
e-posta Adresi	: sbugdayci@pamukyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	:
Çalışan Sayısı	: 19

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Moris Sadioğlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Vedat Sadioğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Erdinç Sevimli
Yönetim Kurulu Üyesi	Mithat Korkut
Yönetim Kurulu Üyesi	Muhsine Akar

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Mithat Korkut	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Kapital Factoring A.Ş.	3.581.604	95,26%
Endüstri Holding A.Ş.	83.818	2,23%
Türkiye Genel Sigorta A.Ş.	68.630	1,83%
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler	20.057	0,53%
Diğer	5.891	0,16%
Toplam	3.760.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	555.258	240.141
SGMK (bin YTL)	10.223	8.034
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,13%	0,04%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	77	91
SGMK Sıralaması	112	107
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	4	4

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

PAMUK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	7.696.876	8.377.448
Hazır Değerler	16.382	20.641
Menkul Kıymetler (net)	7.480.489	7.873.132
Ticari Alacaklar (net)	2.569	2.578
Diğer Alacaklar (net)	4.080	80
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	193.356	481.017
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	306.104	286.530
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	278.311	283.565
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	19.070	1.027
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	8.723	1.938
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	8.002.980	8.663.978

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	473.831	597.835
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	59.427	75.954
Diğer Yükümlülükler (net)	414.404	521.881
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	103.585	77.204
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	103.585	77.204
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	7.425.564	7.988.939
Sermaye	3.760.000	3.760.000
Sermaye Yedekleri	32.089.373	3.663.527
Kar Yedekleri	1.990.311	0
Net Dönem Karı/Zararı	769.168	565.412
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-31.183.288	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	8.002.980	8.663.978

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	6.552.726	8.699.811
Satış Gelirleri (net)	5.896.704	8.486.534
Satışların Maliyeti (-)	-4.567.457	-6.708.592
Hizmet Gelirleri (net)	634.016	212.125
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	22.006	1.152
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	1.985.269	1.991.219
Faaliyet Giderleri (-)	-1.269.912	-1.060.453
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	715.357	930.766
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	2.657.239	153.377
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-1.914.846	0
Finansman Giderleri (-)	-12.449	-11.138
FAALİYET KARI (ZARARI)	1.445.301	1.073.005
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-650.188	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	795.113	1.073.005
Vergiler (-)	-25.945	-507.593
NET DÖNEM KARI/ZARARI	769.168	565.412

PAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 17.07.1990
Adres	: Vefa Bayırı Sok. İş Bankası Blokları C Blok D:4 Gayrettepe İstanbul
Telefon	: 212-275 17 08
Faks	: 212-275 01 85
İnternet Sitesi	: www.paymenkul.com.tr
e-posta Adresi	: paymenkul@paymenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 14

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

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	1.927.848	2.017.678
SGMK (bin YTL)	54.684	1.245
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,46%	0,37%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	50	60
SGMK Sıralaması	102	118
Bakili Hesap Sayısı (adet)	215	200

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri	✓

PAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.**UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)**

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	1.972.612	1.923.962
Hazır Değerler	8.682	8.865
Menkul Kıymetler (net)	747.859	970.459
Ticari Alacaklar (net)	919	914
Diğer Alacaklar (net)	1.202.601	893.797
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	12.550	49.928
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	728.616	1.199.703
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	522.795	1.000.581
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	177.734	167.658
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	18.834	23.053
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	9.253	8.411
TOPLAM VARLIKLAR	2.701.228	3.123.665

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	945.329	715.222
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	199.956	409.291
Diğer Yükümlülükler (net)	745.373	305.931
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	34.466	104.150
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	34.466	104.150
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	1.721.433	2.304.293
Sermaye	400.000	1.250.000
Sermaye Yedekleri	2.469.227	189.624
Kar Yedekleri	452.953	413.009
Net Dönem Karı/Zararı	0	451.660
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-1.600.747	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	2.701.228	3.123.665

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	0	527.314.907
Satış Gelirleri (net)	0	526.613.871
Satışların Maliyeti (-)	0	-526.636.624
Hizmet Gelirleri (net)	0	701.036
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	678.284
Faaliyet Giderleri (-)	0	-763.859
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	-85.575
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	683.342
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-23.614
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	0	574.153
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	0	574.153
Vergiler (-)	0	-122.493
NET DÖNEM KARI/ZARARI	0	451.660

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.piramiit.com
e-posta Adresi	: piramiit@piramiitmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.piramiit.com
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 8
Çalışan Sayısı	: 38

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	600.000	30,00%
Mehmet Osmanoğlu	580.000	29,00%
Kubilay Yıldız	400.000	20,00%
Mert Nayır	140.000	7,00%
Levent Nayır	140.000	7,00%
Diğer	140.000	7,00%
Toplam	2.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	1.094.749	1.267.335
SGMK (bin YTL)	2.391	2.001
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,26%	0,23%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	68	72
SGMK Sıralaması	124	115
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	3.773	3.112

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri	✓

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.**UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)**

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	7.450.274	11.481.245
Hazır Değerler	24.600	100.540
Menkul Kıymetler (net)	892.472	1.129.518
Ticari Alacaklar (net)	6.422.648	9.899.095
Diğer Alacaklar (net)	110.554	352.092
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	0	0
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	1.918.753	1.685.946
Ticari Alacaklar (net)	13.105	8.888
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	1.900.410	1.674.440
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	5.238	2.618
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	9.369.027	13.167.191

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4.201.519	7.754.863
Finansal Borçlar (net)	1.053.763	4.049.285
Ticari Borçlar (net)	3.023.127	3.554.336
Diğer Yükümlülükler (net)	124.629	151.242
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	483.512	441.605
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	483.512	441.605
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	4.683.996	4.970.723
Sermaye	2.000.000	2.000.000
Sermaye Yedekleri	6.955.687	6.955.687
Kar Yedekleri	233.976	233.976
Net Dönem Karı/Zararı	-335.207	286.727
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-4.170.460	-4.505.667
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	9.369.027	13.167.191

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	6.946.864	7.213.419
Satış Gelirleri (net)	3.185.622	3.588.723
Satışların Maliyeti (-)	-3.100.888	-3.555.368
Hizmet Gelirleri (net)	2.022.252	3.616.659
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	1.738.990	8.037
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	3.845.976	3.658.051
Faaliyet Giderleri (-)	-3.231.236	-2.980.547
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	614.740	677.504
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	120.905	204.262
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-621.993	-459.645
Finansman Giderleri (-)	-235	-5.317
FAALİYET KARI (ZARARI)	113.417	416.804
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-346.584	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-233.167	416.804
Vergiler (-)	-102.040	-130.077
NET DÖNEM KARI/ZARARI	-335.207	286.727

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	: polenmenkul@e-kolay.net
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 6
Çalışan Sayısı	: 55

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	Serdar Karatepe	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Ali Fuat Koca	1.003.200	44,00%
Levent Koca	570.000	25,00%
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

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	1.917.632	2.695.973
SGMK (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,46%	0,50%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	53	48
SGMK Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.790	1.652

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri	✓

POLEN MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	4.197.021	1.933.582
Hazır Değerler	100.414	82.541
Menkul Kıymetler (net)	526.087	5.901
Ticari Alacaklar (net)	3.435.820	1.692.267
Diğer Alacaklar (net)	100.462	111.013
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	34.238	41.860
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	922.230	682.650
Ticari Alacaklar (net)	5.491	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	7.665	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	530.174	263.235
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	378.900	352.110
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	67.305
TOPLAM VARLIKLAR	5.119.251	2.616.232

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.979.530	463.820
Finansal Borçlar (net)	2.850.886	135.000
Ticari Borçlar (net)	0	64.653
Diğer Yükümlülükler (net)	128.644	264.167
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	194.079	57.151
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	194.079	57.151
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	1.945.642	2.095.261
Sermaye	2.280.000	2.280.000
Sermaye Yedekleri	7.394.499	7.394.499
Kar Yedekleri	136.146	136.146
Net Dönem Karı/Zararı	78.911	72.418
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-7.943.914	-7.787.802
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	5.119.251	2.616.232

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	9.866.951	16.225.636
Satış Gelirleri (net)	7.673.241	13.853.941
Satışların Maliyeti (-)	-7.673.241	-13.853.941
Hizmet Gelirleri (net)	1.886.650	1.978.439
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	307.060	393.256
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	2.193.710	2.371.695
Faaliyet Giderleri (-)	-2.617.412	-2.632.085
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	-423.702	-260.390
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	272.144	578.389
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-6.526	-65.726
Finansman Giderleri (-)	-100.658	-200.327
FAALİYET KARI (ZARARI)	-258.742	51.946
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	337.653	20.472
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	78.911	72.418
Vergiler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI/ZARARI	78.911	72.418

PRİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 18.07.1988
Adres	: Levent Cad. 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	: 21

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

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	1.126.849	1.109.371
SGMK (bin YTL)	1.580	1.376
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,27%	0,21%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	67	75
SGMK Sıralaması	128	117
Bakiliyetli Hesap Sayısı (adet)	1.416	1.355

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

PRİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)**

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	6.053.439	5.483.178
Hazır Değerler	50.731	77.165
Menkul Kıymetler (net)	1.658.451	436.839
Ticari Alacaklar (net)	2.256.189	2.289.169
Diğer Alacaklar (net)	2.025.458	2.605.540
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	62.610	74.465
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	1.105.356	1.893.340
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	1.012.373	1.815.618
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	56.665	49.851
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	36.318	27.871
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	7.158.795	7.376.518

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4.078.583	4.330.555
Finansal Borçlar (net)	2.720.000	1.580.000
Ticari Borçlar (net)	28.448	186.145
Diğer Yükümlülükler (net)	1.330.135	2.564.410
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	69.772	72.864
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	69.772	72.864
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	2.072.740	2.973.099
Sermaye	750.000	750.000
Sermaye Yedekleri	4.923.198	2.297.147
Kar Yedekleri	588.254	588.254
Net Dönem Karı/Zararı	937.700	13.490
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-4.188.712	-675.792
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	7.158.795	7.376.518

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	0	2.724.012
Satış Gelirleri (net)	0	1.264.852
Satışların Maliyeti (-)	0	-1.125.643
Hizmet Gelirleri (net)	0	1.368.503
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	90.657
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	1.598.369
Faaliyet Giderleri (-)	0	-1.259.507
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	338.862
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	1.022.549
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-1.357.127
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	0	4.284
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	0	4.284
Vergiler (-)	0	9.206
NET DÖNEM KARI/ZARARI	0	13.490

RAYMOND JAMES YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 09.06.1999
Adres	: Tamburi Ali Efendi Sok.No:13 Kat:2 34337 Etiler Beşiktaş İstanbul
Telefon	: 212-349 20 00
Faks	: 212-349 20 01
İnternet Sitesi	: www.rj.com.tr
e-posta Adresi	: yadim@rj.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.rj.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 3
Çalışan Sayısı	: 127

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Terence William Bedford
Yönetim Kurulu Üyesi	Alfred Richard Ernst Jr
Yönetim Kurulu Üyesi	John Nisbet Critchlow
Yönetim Kurulu Üyesi	Deniz Erten

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Emir Münir Sarpyener	
Genel Müdür Yardımcısı	Gülhan Ovalıoğlu	Yurtdışı Piyasalar
Genel Müdür Yardımcısı	Pınar Elif Karadere	Operasyon
Genel Müdür Yardımcısı	Yurdakul Birgen	Portföy Yönetimi
Genel Müdür Yardımcısı	Gökçe Kabatepe	Kurumsal Finansman

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Raymond James European Holdings Inc.	1.457.155	73,44%
Karamehmet Holding	239.469	12,07%
M. Deniz Karamehmet	261.401	13,18%
Diğer	25.975	1,32%
Toplam	1.984.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	15.353.943	32.209.870
SGMK (bin YTL)	1.544.888	1.209.160
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	3,69%	5,97%
SGMK Pazar Payı (%)	0,04%	0,02%
Hisse Senedi Sıralaması	8	3
SGMK Sıralaması	65	68
Bakili Hesap Sayısı (adet)	662	1.114

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

RAYMOND JAMES YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	12.735.785	26.504.635
Hazır Değerler	1.990.265	6.897.606
Menkul Kıymetler (net)	333.864	1.046.507
Ticari Alacaklar (net)	8.011.515	15.595.107
Diğer Alacaklar (net)	1.612.271	2.689.218
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	787.870	276.197
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	1.350.936	2.233.553
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	3.923	3.341
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	1.182.082	2.079.313
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	164.931	100.387
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	50.512
TOPLAM VARLIKLAR	14.086.721	28.738.188

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	6.302.080	15.882.782
Finansal Borçlar (net)	1.765.000	4.212.979
Ticari Borçlar (net)	528.749	5.869.748
Diğer Yükümlülükler (net)	4.008.331	5.800.055
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	246.554	373.710
Finansal Borçlar (net)	0	97.752
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	246.554	275.958
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	7.538.087	12.481.696
Sermaye	1.984.000	1.984.000
Sermaye Yedekleri	9.361.917	9.361.335
Kar Yedekleri	164.934	164.934
Net Dönem Karı/Zararı	2.012.788	5.084.030
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-5.985.552	-4.112.603
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	14.086.721	28.738.188

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	591.505.139	312.505.016
Satış Gelirleri (net)	573.126.904	279.944.057
Satışların Maliyeti (-)	-574.356.945	-281.157.313
Hizmet Gelirleri (net)	17.634.442	30.573.319
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	743.793	1.987.640
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	17.148.194	31.347.703
Faaliyet Giderleri (-)	-13.896.822	-23.987.584
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	3.251.372	7.360.119
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	2.412.497	1.171.665
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-1.829.056	-990.434
Finansman Giderleri (-)	-149.604	-469.582
FAALİYET KARI (ZARARI)	3.685.209	7.071.768
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-707.735	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	2.977.474	7.071.768
Vergiler (-)	-964.686	-1.987.738
NET DÖNEM KARI/ZARARI	2.012.788	5.084.030

SAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 16.01.1990
Adres	: Meclisi 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	630.000	70,00%
Elif Yakut	179.100	19,90%
Münevver Demirci	45.000	5,00%
Mustafa Uğur Demirci	45.000	5,00%
Metin Kılıçlı	900	0,10%
Toplam	900.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	35.416	39.112
SGMK (bin YTL)	4.731	6.759
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,01%	0,01%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	104	99
SGMK Sıralaması	119	109
Bakili Hesap Sayısı (adet)	528	401

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri	

SAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.**UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)**

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	2.285.425	2.546.030
Hazır Değerler	6.171	5.758
Menkul Kıymetler (net)	488.835	624.118
Ticari Alacaklar (net)	1.496	166.413
Diğer Alacaklar (net)	1.785.084	1.747.830
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	3.839	1.911
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	309.867	282.170
Ticari Alacaklar (net)	200	200
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	291.894	264.593
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	9.898	3.940
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	1.116	639
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	6.759	12.798
TOPLAM VARLIKLAR	2.595.292	2.828.200

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.732.704	1.900.404
Finansal Borçlar (net)	1.705.131	1.735.046
Ticari Borçlar (net)	17.189	155.955
Diğer Yükümlülükler (net)	10.384	9.403
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	27.277	36.269
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	27.277	36.269
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	835.311	891.527
Sermaye	750.000	900.000
Sermaye Yedekleri	2.410.002	2.411.402
Kar Yedekleri	185.931	185.931
Net Dönem Karı/Zararı	-177.788	-95.184
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-2.332.834	-2.510.622
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	2.595.292	2.828.200

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	1.064.979	1.398.588
Satış Gelirleri (net)	964.664	1.292.014
Satışların Maliyeti (-)	-1.001.542	-1.260.474
Hizmet Gelirleri (net)	100.315	106.574
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	63.437	138.114
Faaliyet Giderleri (-)	-406.545	-373.664
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	-343.108	-235.550
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	158.317	136.677
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	0
Finansman Giderleri (-)	0	-228
FAALİYET KARI (ZARARI)	-184.791	-99.101
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	244	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-184.547	-99.101
Vergiler (-)	6.759	3.917
NET DÖNEM KARI/ZARARI	-177.788	-95.184

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	: 20

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Ali Süavi Erenç
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

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	1.257.582	984.465
SGMK (bin YTL)	4.357.989	2.014.261
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,30%	0,18%
SGMK Pazar Payı (%)	0,10%	0,04%
Hisse Senedi Sıralaması	66	77
SGMK Sıralaması	53	61
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	743	398

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

SANKO MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	3.058.348	6.783.622
Hazır Değerler	3.025	4.274
Menkul Kıymetler (net)	1.492.495	481.933
Ticari Alacaklar (net)	1.403.762	4.465.398
Diğer Alacaklar (net)	68.000	1.752.239
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	91.066	79.777
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	2.245.049	2.561.028
Ticari Alacaklar (net)	2.851	47.495
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	1.993.468	2.384.611
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	61.244	34.272
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	157.074	57.278
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	30.412	37.372
TOPLAM VARLIKLAR	5.303.397	9.344.650

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	104.588	3.978.195
Finansal Borçlar (net)	38.559	31.849
Ticari Borçlar (net)	47.531	3.835.826
Diğer Yükümlülükler (net)	18.498	110.521
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	147.240	171.250
Finansal Borçlar (net)	0	12.115
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	147.240	159.135
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	5.051.569	5.195.205
Sermaye	2.500.000	2.500.000
Sermaye Yedekleri	5.077.500	2.595.109
Kar Yedekleri	1.758.602	0
Net Dönem Karı/Zararı	-151.123	123.032
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-4.133.410	-22.936
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	5.303.397	9.344.650

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	790.727.886	450.724.395
Satış Gelirleri (net)	789.398.431	449.872.215
Satışların Maliyeti (-)	-788.502.166	-449.096.827
Hizmet Gelirleri (net)	1.329.455	787.230
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	64.950
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	2.225.720	1.627.568
Faaliyet Giderleri (-)	-2.038.210	-1.600.738
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	187.510	26.830
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	353.827	155.158
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-92.323	-60.983
Finansman Giderleri (-)	0	-702
FAALİYET KARI (ZARARI)	449.014	120.303
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-585.999	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-136.985	120.303
Vergiler (-)	-14.138	2.730
NET DÖNEM KARI/ZARARI	-151.123	123.032

SAYILGAN MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 16.03.1990
Adres	: HocaPaşa Mahallesi Ankara Caddesi No:102 K:3/54-55 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	: 17

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Leman Sayılğan
Yönetim Kurulu Üyesi	M.Kemal Bayraktar
Yönetim Kurulu Üyesi	Tarkan Sayılğan
Yönetim Kurulu Üyesi	Kenan Egemen

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Ünver Mercan	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Leman Sayılğan	416.990	59,57%
M.Kemal Bayraktar	96.670	13,81%
Hikmet Gürbüzer	19.600	2,80%
Emire Sayılğan	37.100	5,30%
Melike Pınar Sayılğan	37.100	5,30%
Diğer	92.540	13,22%
Toplam	700.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	926.643	962.056
SGMK (bin YTL)	711	339
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,22%	0,18%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	72	78
SGMK Sıralaması	135	126
Bakili Hesap Sayısı (adet)	792	687

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri	✓

SAYILGAN MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	874.273	1.772.880
Hazır Değerler	94.044	151.053
Menkul Kıymetler (net)	119.833	0
Ticari Alacaklar (net)	640.370	584.768
Diğer Alacaklar (net)	0	1.017.000
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	20.026	20.059
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	487.744	451.710
Ticari Alacaklar (net)	4.767	4.401
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	344.802	354.986
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	93.070	24.231
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	27.611	45.251
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	17.494	22.841
TOPLAM VARLIKLAR	1.362.017	2.224.590

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	449.245	1.352.684
Finansal Borçlar (net)	21.415	871.816
Ticari Borçlar (net)	427.830	480.868
Diğer Yükümlülükler (net)	0	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	99.542	109.129
Finansal Borçlar (net)	11.666	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	87.876	109.129
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	813.230	762.777
Sermaye	675.037	675.037
Sermaye Yedekleri	145.115	55.676
Kar Yedekleri	15.544	69.252
Net Dönem Karı/Zararı	-16.148	-25.119
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-6.318	-12.069
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	1.362.017	2.224.590

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	1.126.708	1.235.884
Satış Gelirleri (net)	226.514	463.347
Satışların Maliyeti (-)	-218.122	-460.357
Hizmet Gelirleri (net)	900.194	772.537
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	908.586	775.527
Faaliyet Giderleri (-)	-1.128.796	-1.046.124
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	-220.210	-270.597
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	403.917	346.083
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-170.052	-89.020
Finansman Giderleri (-)	0	-3.545
FAALİYET KARI (ZARARI)	13.655	-17.079
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-24.052	1.919
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-10.397	-15.160
Vergiler (-)	-5.751	-9.959
NET DÖNEM KARI/ZARARI	-16.148	-25.119

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	: 32
Çalışan Sayısı	: 124

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hasan Çolak
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Fusun Çolak
Yönetim Kurulu Üyesi	Gülnaz Çolak

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Hasan Çolak	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Hasan Çolak	3.290.046	54,83%
Mürşit Çolak	2.702.391	45,04%
Şen Çolak	2.739	0,05%
Fusun Çolak	2.739	0,05%
Aydın Uzun	1.365	0,02%
Diğer	720	0,01%
Toplam	6.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	1.661.583	2.212.894
SGMK (bin YTL)	7.031	125
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,40%	0,41%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	58	56
SGMK Sıralaması	115	130
Bakili Hesap Sayısı (adet)	6.309	5.929

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri	✓

SOYMEN MENKUL KIYMETLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	3.842.714	5.648.618
Hazır Değerler	1.329.008	2.060.467
Menkul Kıymetler (net)	91.862	67.249
Ticari Alacaklar (net)	2.336.328	3.381.021
Diğer Alacaklar (net)	6.285	115.518
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	79.231	24.363
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	2.537.119	2.443.542
Ticari Alacaklar (net)	17.074	18.351
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	2.509.562	2.377.886
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	7.046	4.698
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	3.437	42.607
TOPLAM VARLIKLAR	6.379.833	8.092.160

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.804.457	2.791.776
Finansal Borçlar (net)	1.525.626	2.436.815
Ticari Borçlar (net)	87	14.719
Diğer Yükümlülükler (net)	278.744	340.242
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	361.693	435.111
Finansal Borçlar (net)	30.027	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	331.666	435.111
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	4.213.683	4.865.273
Sermaye	4.000.000	4.000.000
Sermaye Yedekleri	16.035.330	16.035.330
Kar Yedekleri	81.720	981.034
Net Dönem Karı/Zararı	-1.897.478	-247.725
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-14.005.889	-15.903.366
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	6.379.833	8.092.160

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	4.121.698	4.459.883
Satış Gelirleri (net)	0	0
Satışların Maliyeti (-)	0	0
Hizmet Gelirleri (net)	2.749.730	3.143.604
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	1.371.968	1.316.279
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	4.121.698	4.459.883
Faaliyet Giderleri (-)	-5.024.573	-5.062.083
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	-902.875	-602.200
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	379.490	673.298
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-221.303	-298.578
Finansman Giderleri (-)	-13.423	-20.245
FAALİYET KARI (ZARARI)	-758.111	-247.725
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-1.139.367	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-1.897.478	-247.725
Vergiler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI/ZARARI	-1.897.478	-247.725

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	: 9

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Martinus John Botha
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Murat Talayhan
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Gönen
Yönetim Kurulu Üyesi	Türker Tekten
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	Türker Tekten	Ops, Mali Kontrol, İdari İşl.
Genel Müdür Yardımcısı	Mutlu Akpara	Hazine

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
SBIC Investment S.A.	6.999.300	99,99%
Martinus John Botha	574	0,01%
Neil Jonathan Holden	42	0,00%
Ian Gordon Gibson	42	0,00%
Türker Tekten	42	0,00%
Toplam	7.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	419.545	242.935
SGMK (bin YTL)	1.983.314	7.045.444
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,10%	0,04%
SGMK Pazar Payı (%)	0,05%	0,14%
Hisse Senedi Sıralaması	82	90
SGMK Sıralaması	63	49
Bakili Hesap Sayısı (adet)	322	289

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

STANDARD YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	21.200.176	80.920.924
Hazır Değerler	45.544	54.021
Menkul Kıymetler (net)	19.600.194	77.946.361
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	1.470.276	2.780.010
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	84.162	140.532
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	211.238	201.632
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	183.268	103.592
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	21.931	21.920
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	6.039	76.120
TOPLAM VARLIKLAR	21.411.414	81.122.556

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	14.519.502	72.021.664
Finansal Borçlar (net)	12.865.838	69.539.497
Ticari Borçlar (net)	25.014	29.029
Diğer Yükümlülükler (net)	1.628.650	2.453.138
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	72.796	78.573
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	72.796	78.573
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	6.819.116	9.022.319
Sermaye	7.000.000	7.000.000
Sermaye Yedekleri	18.533.435	18.533.435
Kar Yedekleri	1.294.172	1.294.172
Net Dönem Karı/Zararı	0	2.203.203
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-20.008.491	-20.008.491
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	21.411.414	81.122.556

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	0	4.798.005.699
Satış Gelirleri (net)	0	4.795.031.116
Satışların Maliyeti (-)	0	-4.791.912.510
Hizmet Gelirleri (net)	0	2.974.583
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	6.093.189
Faaliyet Giderleri (-)	0	-3.212.833
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	2.880.356
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	964.907
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-447.506
Finansman Giderleri (-)	0	-394.547
FAALİYET KARI (ZARARI)	0	3.003.210
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	0	3.003.210
Vergiler (-)	0	-800.007
NET DÖNEM KARI/ZARARI	0	2.203.203

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	: 24

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Osman Necdet Türkay
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Zafer Ildız
Yönetim Kurulu Üyesi	Yaşar Sarıkaya

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%
Halis Aygöl	30.000	1,00%
Zeliha Aygöl	30.000	1,00%
Diğer	60.000	2,00%
Toplam	3.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	3.344.844	3.631.575
SGMK (bin YTL)	5.438.425	3.049.899
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,80%	0,67%
SGMK Pazar Payı (%)	0,13%	0,06%
Hisse Senedi Sıralaması	34	37
SGMK Sıralaması	49	58
Bakili Hesap Sayısı (adet)	686	542

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

STRATEJİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.**UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)**

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	7.545.384	5.133.685
Hazır Değerler	2.367	159.915
Menkul Kıymetler (net)	3.906.569	1.133.412
Ticari Alacaklar (net)	3.451.414	3.105.166
Diğer Alacaklar (net)	123.000	276.141
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	62.034	459.051
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	423.216	1.551.942
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	381.851	1.511.517
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	41.365	40.425
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	7.968.600	6.685.627

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4.668.414	1.280.772
Finansal Borçlar (net)	2.953.483	763.684
Ticari Borçlar (net)	1.685.019	494.727
Diğer Yükümlülükler (net)	29.912	22.361
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	163.986	697.870
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	163.986	697.870
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	3.136.200	4.706.985
Sermaye	2.921.377	3.000.000
Sermaye Yedekleri	452.143	427.679
Kar Yedekleri	168.792	168.792
Net Dönem Karı/Zararı	-353.855	1.492.163
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-52.257	-381.649
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	7.968.600	6.685.627

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	2.506.080.552	939.708.052
Satış Gelirleri (net)	2.501.396.072	935.734.980
Satışların Maliyeti (-)	-2.503.570.086	-933.560.043
Hizmet Gelirleri (net)	4.684.480	3.318.239
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	654.833
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	2.510.466	6.148.009
Faaliyet Giderleri (-)	-3.373.800	-3.808.682
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	-863.334	2.339.327
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	1.233.950	152.873
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-30.814	-39.354
Finansman Giderleri (-)	-314.557	-469.235
FAALİYET KARI (ZARARI)	25.245	1.983.611
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-379.100	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-353.855	1.983.611
Vergiler (-)	0	-491.448
NET DÖNEM KARI/ZARARI	-353.855	1.492.163

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	: 73
Çalışan Sayısı	: 92

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Dr.Hasan Basri Gökten
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Meriç Uluşahin
Yönetim Kurulu Üyesi	Ramazan Karademir
Yönetim Kurulu Üyesi	Tevfik Cem Ertem
Yönetim Kurulu Üyesi	Osman Gökten
Yönetim Kurulu Üyesi	Ramazan Öznacar

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Osman Gökten	
Genel Müdür Yardımcısı	Ramazan Öznacar	Muh.,Pers.,SGMK,Por.Yön.
Genel Müdür Yardımcısı	Nazmi Sarakaya	Hisse Senedi, Pazarlama

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Şekerbank T.A.Ş. (A Grubu)	10.500.000	70,00%
Şekerbank T.A.Ş. (B Grubu)	4.355.995	29,04%
Dr.Hasan Basri Gökten	72.000	0,48%
Kamil Özdemir	72.000	0,48%
Diğer	5	0,00%
Toplam	15.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	4.881.672	5.691.962
SGMK (bin YTL)	12.625.207	20.689.168
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,17%	1,05%
SGMK Pazar Payı (%)	0,30%	0,40%
Hisse Senedi Sıralaması	25	25
SGMK Sıralaması	41	36
Bakili Hesap Sayısı (adet)	11.190	10.960

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	30.589.266	39.670.576
Hazır Değerler	197.330	357.165
Menkul Kıymetler (net)	27.645.452	31.280.495
Ticari Alacaklar (net)	2.295.971	7.700.694
Diğer Alacaklar (net)	344.839	240.918
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	105.674	91.304
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	2.350.932	3.160.484
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	1.396.626	2.216.000
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	816.395	558.398
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	137.911	386.086
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	32.940.198	42.831.060

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	16.511.763	23.006.741
Finansal Borçlar (net)	50.042	0
Ticari Borçlar (net)	15.275.659	22.404.929
Diğer Yükümlülükler (net)	1.186.062	601.812
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	324.141	364.694
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	324.141	364.694
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	16.104.294	19.459.625
Sermaye	10.000.000	12.000.000
Sermaye Yedekleri	12.855.556	5.055.975
Kar Yedekleri	1.020.203	179.155
Net Dönem Karı/Zararı	2.423.900	2.224.495
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-10.195.365	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	32.940.198	42.831.060

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	0	8.939.031.931
Satış Gelirleri (net)	0	8.930.812.770
Satışların Maliyeti (-)	0	-8.929.130.057
Hizmet Gelirleri (net)	0	7.399.411
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	819.750
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	9.901.874
Faaliyet Giderleri (-)	0	-8.628.872
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	1.273.002
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	2.010.339
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-22.107
Finansman Giderleri (-)	0	-11.023
FAALİYET KARI (ZARARI)	0	3.250.211
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	0	3.250.211
Vergiler (-)	0	-1.025.716
NET DÖNEM KARI/ZARARI	0	2.224.495

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 17.12.1990
Adres	: Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler İstanbul
Telefon	: 212-355 46 46
Faks	: 212-282 09 97
İnternet Sitesi	: www.tacirler.com.tr
e-posta Adresi	: webinfo@tacirler.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.tacirler.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 18
Çalışan Sayısı	: 214

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 İşler ve İK

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Cemil Tacir	3.565.500	23,77%
Mehmet Tacir	3.562.500	23,75%
Hamdi Tacir	3.562.500	23,75%
Alaettin Tacir	3.409.500	22,73%
Ahmet Tacir	150.000	1,00%
Diğer	750.000	5,00%
Toplam	15.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	10.385.503	12.241.960
SGMK (bin YTL)	11.644.056	12.211.603
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	2,50%	2,27%
SGMK Pazar Payı (%)	0,28%	0,24%
Hisse Senedi Sıralaması	12	13
SGMK Sıralaması	42	42
Bakili Hesap Sayısı (adet)	8.272	7.703

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	36.481.422	45.514.925
Hazır Değerler	5.700.173	14.347.030
Menkul Kıymetler (net)	16.688.523	12.271.030
Ticari Alacaklar (net)	13.720.320	18.330.575
Diğer Alacaklar (net)	193.430	137.551
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	178.976	428.739
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	8.089.468	8.493.538
Ticari Alacaklar (net)	106.014	157.121
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	2.112.022	2.634.361
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	5.377.874	5.176.921
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	378.499	321.795
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	115.059	203.340
TOPLAM VARLIKLAR	44.570.890	54.008.463

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	598.392	4.394.604
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	176.896	3.080.736
Diğer Yükümlülükler (net)	421.496	1.313.868
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	330.163	331.387
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	93	0
Diğer Yükümlülükler (net)	330.070	331.387
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	43.642.335	49.282.472
Sermaye	7.500.000	15.000.000
Sermaye Yedekleri	31.548.181	24.048.181
Kar Yedekleri	0	3.594.154
Net Dönem Karı/Zararı	4.594.154	6.640.137
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	0	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	44.570.890	54.008.463

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	0	11.590.266.364
Satış Gelirleri (net)	0	11.575.151.132
Satışların Maliyeti (-)	0	-11.574.336.192
Hizmet Gelirleri (net)	0	11.844.431
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	3.270.801
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	15.930.172
Faaliyet Giderleri (-)	0	-10.450.465
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	5.479.707
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	7.019.213
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-2.871.808
Finansman Giderleri (-)	0	-853
FAALİYET KARI (ZARARI)	0	9.626.259
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	0	9.626.259
Vergiler (-)	0	-2.986.122
NET DÖNEM KARI/ZARARI	0	6.640.137

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

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	163.584	0
SGMK (bin YTL)	217.319	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,04%	0,00%
SGMK Pazar Payı (%)	0,01%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	96	--
SGMK Sıralaması	97	--
Bakili Hesap Sayısı (adet)	40	35

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

TAIB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	307.036	16.800
Hazır Değerler	1.688	3.375
Menkul Kıymetler (net)	288.203	7.409
Ticari Alacaklar (net)	348	0
Diğer Alacaklar (net)	4.870	3.520
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	11.926	2.496
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	1.394.812	1.664.408
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	1.383.142	1.656.902
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	11.670	7.506
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	0	0
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	1.701.848	1.681.207

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	71.488	359.427
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	19.522	354.567
Diğer Yükümlülükler (net)	51.966	4.861
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	25.148	25.585
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	25.148	25.585
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	1.605.211	1.296.194
Sermaye	7.256.669	1.750.000
Sermaye Yedekleri	35.562	16.664
Kar Yedekleri	163.765	0
Net Dönem Karı/Zararı	-643.705	-140.331
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-5.207.079	-330.138
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	1.701.848	1.681.207

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	16.322.703	0
Satış Gelirleri (net)	15.791.225	0
Satışların Maliyeti (-)	-15.631.412	0
Hizmet Gelirleri (net)	531.478	0
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	691.291	0
Faaliyet Giderleri (-)	-1.062.609	-440.138
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	-371.318	-440.138
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	179.754	463.899
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-24.899	-164.092
Finansman Giderleri (-)	-3	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	-216.466	-140.331
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-427.239	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-643.705	-140.331
Vergiler (-)	0	0
NET DÖNEM KARI/ZARARI	-643.705	-140.331

TAKSİM MENKUL DEĞERLER 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.taksimmenkul.com.tr
e-posta Adresi	: online@taksimmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.taksimmenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 30

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Elie Eskenazi
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Seda Birdal
Yönetim Kurulu Üyesi	Rıfat Saban
Yönetim Kurulu Üyesi	Ahmet Çelik Kurtoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Metin Yüksel

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	2.797.006	99,89%
Şefik Çakmak	1.184	0,04%
Seda Birdal	900	0,03%
Rıfat Saban	900	0,03%
Elie Eskenazi	10	0,00%
Toplam	2.800.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	4.875.660	3.141.923
SGMK (bin YTL)	1.768.076	3.255
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,17%	0,58%
SGMK Pazar Payı (%)	0,04%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	26	46
SGMK Sıralaması	64	111
Bakili Hesap Sayısı (adet)	1.146	1.109

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

TAKSİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	3.545.342	3.914.574
Hazır Değerler	3.231.042	2.548.755
Menkul Kıymetler (net)	0	0
Ticari Alacaklar (net)	108.675	1.075.222
Diğer Alacaklar (net)	185.601	198.256
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	20.024	92.341
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	576.074	1.003.308
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	312.648	603.405
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	210.137	214.057
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	40.848	165.004
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	12.441	20.842
TOPLAM VARLIKLAR	4.121.416	4.917.882

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.832.394	2.441.819
Finansal Borçlar (net)	642.730	811.558
Ticari Borçlar (net)	34.764	1.513.818
Diğer Yükümlülükler (net)	1.154.900	116.443
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	116.783	147.689
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	116.783	147.689
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	2.172.239	2.328.374
Sermaye	1.000.000	2.051.138
Sermaye Yedekleri	533.674	91.466
Kar Yedekleri	703.500	126.278
Net Dönem Karı/Zararı	-77.376	47.051
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	12.441	12.441
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	4.121.416	4.917.882

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	0	3.805.252
Satış Gelirleri (net)	0	2.047.987
Satışların Maliyeti (-)	0	-2.048.332
Hizmet Gelirleri (net)	0	1.619.832
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	137.433
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	1.756.920
Faaliyet Giderleri (-)	0	-1.980.348
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	-223.428
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	382.118
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-25.805
Finansman Giderleri (-)	0	-54.382
FAALİYET KARI (ZARARI)	0	78.503
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	0	78.503
Vergiler (-)	0	-31.452
NET DÖNEM KARI/ZARARI	0	47.051

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	: iletisim@tebyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.tebyatirim.com.tr - www.teb.com.tr
Çağrı Merkezi	: 444 0 666
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 112
Çalışan Sayısı	: 115

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Yavuz Canevi
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Halis Erenoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Varol Civil
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Oğuz Köker
Yönetim Kurulu Üyesi	Nire Zeynep Türkeri
Yönetim Kurulu Üyesi	Ömer Abidin Yenidoğan
Yönetim Kurulu Üyesi	Alain Pierre André Bailly

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Halis Erenoğlu	
Genel Müdür Yardımcısı	Seçkin Atilla	Ops./Mali ve İdari İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Gülen Eke	Kurumsal Fin.ve Dan.
Genel Müdür Yardımcısı	N.Hakan Özsoy	Yurtdışı İşl./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%
Hasan Tevfik Çolakoğlu	1	0,00%
Toplam	12.950.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	8.693.938	10.838.152
SGMK (bin YTL)	38.005.293	40.860.924
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	2,09%	2,01%
SGMK Pazar Payı (%)	0,91%	0,79%
Hisse Senedi Sıralaması	17	16
SGMK Sıralaması	22	26
Bakiliyetli Hesap Sayısı (adet)	10.020	9.321

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	15.185.489	40.944.426
Hazır Değerler	7.725.137	12.091.213
Menkul Kıymetler (net)	3.023.561	21.080.619
Ticari Alacaklar (net)	3.094.373	7.568.473
Diğer Alacaklar (net)	0	533
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	1.342.418	203.588
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	10.343.273	3.701.415
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	9.674.603	1.529.698
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	1.205.579
Maddi Varlıklar (net)	591.072	698.245
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	76.907	107.760
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	691	160.133
TOPLAM VARLIKLAR	25.528.762	44.645.841

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.111.792	6.271.717
Finansal Borçlar (net)	0	2.151.779
Ticari Borçlar (net)	828.610	661.844
Diğer Yükümlülükler (net)	1.283.182	3.458.094
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	558.507	587.389
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	558.507	587.389
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	5.544.945
ÖZSERMAYE	22.858.463	32.241.790
Sermaye	12.950.000	12.950.000
Sermaye Yedekleri	8.710.972	8.789.218
Kar Yedekleri	159.129	640.402
Net Dönem Karı/Zararı	1.038.362	8.376.480
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	0	1.485.690
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	25.528.762	44.645.841

Teb Finansal Kiralama A.Ş.

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	1.297.860.431	298.197.081
Satış Gelirleri (net)	1.280.134.090	265.235.079
Satışların Maliyeti (-)	-1.278.329.625	-263.744.201
Hizmet Gelirleri (net)	14.359.361	27.447.065
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	3.366.980	5.514.937
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	19.530.806	34.452.880
Faaliyet Giderleri (-)	-12.308.813	-18.299.943
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	7.221.993	16.152.937
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	29	176.021
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-3.071.139	-284.433
Finansman Giderleri (-)	-31.851	-261.022
FAALİYET KARI (ZARARI)	4.119.032	15.783.503
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-2.354.058	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	-2.684.074
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	1.764.974	13.099.429
Vergiler (-)	-726.612	-4.722.949
NET DÖNEM KARI/ZARARI	1.038.362	8.376.480

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	: 21
Çalışan Sayısı	: 36

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	Yasef Coşay
Yönetim Kurulu Üyesi	E.Murat Gezgın

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	E.Murat Gezgın	
Genel Müdür Yardımcısı	Nesrin Ekşi	Mali ve İdari İşler, İK
Genel Müdür Yardımcısı	Ali Rıza Mengüç	Pazarlama

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

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	3.269.007	3.361.719
SGMK (bin YTL)	444	20
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,79%	0,62%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	35	39
SGMK Sıralaması	137	133
Bakili Hesap Sayısı (adet)	0	0

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

TEKSTİL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	2.499.695	2.342.067
Hazır Değerler	2.361.288	2.230.497
Menkul Kıymetler (net)	0	0
Ticari Alacaklar (net)	22.128	0
Diğer Alacaklar (net)	0	97.444
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	116.279	14.126
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	389.968	445.593
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	279.828	27
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	105.832	65.425
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	4.308	1.029
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	379.112
TOPLAM VARLIKLAR	2.889.663	2.787.660

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	53.127	111.820
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	65	0
Diğer Yükümlülükler (net)	53.062	111.820
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	201.457	122.440
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	201.457	122.440
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	2.635.079	2.553.400
Sermaye	1.200.000	1.200.000
Sermaye Yedekleri	8.403.046	1.079.088
Kar Yedekleri	1.030.965	1.030.965
Net Dönem Karı/Zararı	-721.304	-393.287
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-7.277.628	-363.366
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	2.889.663	2.787.660

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	1.275.532	6.250.127
Satış Gelirleri (net)	0	4.801.046
Satışların Maliyeti (-)	0	-4.733.471
Hizmet Gelirleri (net)	1.275.532	1.449.081
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	1.275.532	1.516.656
Faaliyet Giderleri (-)	-2.281.917	-2.361.423
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	-1.006.385	-844.767
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	672.474	332.431
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-9.417	-8.043
Finansman Giderleri (-)	0	-11.467
FAALİYET KARI (ZARARI)	-343.328	-531.846
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-377.976	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-721.304	-531.846
Vergiler (-)	0	138.559
NET DÖNEM KARI/ZARARI	-721.304	-393.287

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 15.11.1990
Adres	: Ayazağa Yolu İz Plaza Giz No:4 Kat:9 D:31 34398 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	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 19

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Oğuz Tezmen
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Emre Tezmen
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Mursaloğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Gül Ayşe Çolak
Yönetim Kurulu Üyesi	Bahar Sangar

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	497.268	43,62%
Emre Tezmen	331.284	29,06%
Mehmet Mursaloğlu	126.654	11,11%
Gül Ayşe Çolak	101.232	8,88%
Bahar Sangar	60.762	5,33%
Munzur Özcan	22.800	2,00%
Toplam	1.140.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	543.239	1.120.337
SGMK (bin YTL)	2.231	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,13%	0,21%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	79	73
SGMK Sıralaması	125	--
Bakili Hesap Sayısı (adet)	301	260

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri	

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.**UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)**

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	837.690	3.946.104
Hazır Değerler	473.369	2.229.504
Menkul Kıymetler (net)	81.100	218.317
Ticari Alacaklar (net)	253.667	1.459.152
Diğer Alacaklar (net)	18.675	18.375
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	10.879	20.756
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	722.944	205.851
Ticari Alacaklar (net)	70	2.949
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	78.719	5.070
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	616.453	78.201
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	2.529	108.876
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	25.173	10.755
TOPLAM VARLIKLAR	1.560.634	4.151.955

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	191.917	2.931.274
Finansal Borçlar (net)	8.968	1.329.509
Ticari Borçlar (net)	180.823	1.597.190
Diğer Yükümlülükler (net)	2.126	4.575
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	25.008	29.980
Finansal Borçlar (net)	0	26.725
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	25.008	3.255
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	1.343.709	1.190.701
Sermaye	1.140.000	1.140.000
Sermaye Yedekleri	146.368	99.184
Kar Yedekleri	115.674	165.326
Net Dönem Karı/Zararı	-77.304	-225.350
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	18.971	11.541
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	1.560.634	4.151.955

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	3.763.511	51.022.192
Satış Gelirleri (net)	3.341.254	50.206.853
Satışların Maliyeti (-)	-3.295.863	-50.235.880
Hizmet Gelirleri (net)	422.257	779.442
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	35.897
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	467.648	786.312
Faaliyet Giderleri (-)	-503.260	-698.802
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	-35.612	87.510
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	129.290	89.387
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-100.888	-387.738
Finansman Giderleri (-)	-3.950	-5.614
FAALİYET KARI (ZARARI)	-11.160	-216.455
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-66.822	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-77.982	-216.455
Vergiler (-)	678	-8.895
NET DÖNEM KARI/ZARARI	-77.304	-225.350

TİCARET MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 26.12.1996
Adres	: Nispetiye Cad. Ergin Sk. No:5 34337 Etiler Beşiktaş İstanbul
Telefon	: 212-263 73 73
Faks	: 212-263 73 63
İnternet Sitesi	:
e-posta Adresi	: ticaretmenkul@ticaretmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 9

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Nazmi Can Baytok
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Hüseyin Erkan
Yönetim Kurulu Üyesi	Roy Douglas Farmer III
Yönetim Kurulu Üyesi	Martha Compton Inskeep Brandt
Yönetim Kurulu Üyesi	Johan Hattingh

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Hüseyin Erkan	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
MCT International BV	404.993	90,00%
Ticaret Finansal Kiralama A.Ş.	22.500	5,00%
Tasfiye Halinde Ticaret Faktoring Hiz.A.Ş.	22.500	5,00%
Halil Caymaz	4	0,00%
Fethi Kalinkaya	3	0,00%
Toplam	450.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	36.241	43.823
SGMK (bin YTL)	126.050	129.568
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,01%	0,01%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	103	98
SGMK Sıralaması	100	95
Bakili Hesap Sayısı (adet)	1.034	708

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

TİCARET MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	1.587.975	1.665.514
Hazır Değerler	31.260	30.447
Menkul Kıymetler (net)	1.537.152	1.573.792
Ticari Alacaklar (net)	0	57.680
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	19.563	3.595
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	341.177	273.291
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	249.473	264.025
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	3.370	4.089
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	85.491	1.212
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	2.843	3.965
TOPLAM VARLIKLAR	1.929.152	1.938.805

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	40.596	95.487
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	29.290	85.225
Diğer Yükümlülükler (net)	11.306	10.262
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.338	11.478
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	2.338	11.478
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	1.886.218	1.831.840
Sermaye	450.000	450.000
Sermaye Yedekleri	1.748.891	1.748.891
Kar Yedekleri	0	0
Net Dönem Karı/Zararı	-161.572	-54.378
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-151.101	-312.673
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	1.929.152	1.938.805

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	0	17.539.763
Satış Gelirleri (net)	0	17.437.328
Satışların Maliyeti (-)	0	-17.427.164
Hizmet Gelirleri (net)	0	102.374
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	61
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	112.599
Faaliyet Giderleri (-)	0	-488.771
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	-376.172
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	579.474
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-258.802
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KARI (ZARARI)	0	-55.500
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	0	-55.500
Vergiler (-)	0	1.122
NET DÖNEM KARI/ZARARI	0	-54.378

TOROS MENKUL KIYMETLER TİCARET A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 15.06.1989
Adres	: Büyükdere Cad. No:4/3 Şişli İstanbul
Telefon	: 212-231 52 52
Faks	: 212-231 38 49
İnternet Sitesi	: www.torosonline.com
e-posta Adresi	: toros@torossec.com
İnternet İşlemleri	: torosonline.com
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 1
Çalışan Sayısı	: 40

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Adnan Cezairli
Yönetim Kurulu Üyesi	Ali Nüvit Veysoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Esat Reşat Kutucular

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Adnan Cezairli	
Genel Müdür Yardımcısı	Ali Nüvit Veysoğlu	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Adnan Cezairli	444.000	37,00%
Süheyla Cezairli	12.000	1,00%
Ali Nüvit Veysoğlu	444.000	37,00%
Esat Reşat Kutucular	288.000	24,00%
Emin Ethem Kutucular	12.000	1,00%
Toplam	1.200.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	313.208	529.311
SGMK (bin YTL)	1.259	1.155
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,08%	0,10%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	87	84
SGMK Sıralaması	131	120
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.523	1.374

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri	✓

TOROS MENKUL KIYMETLER TİCARET A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	3.540.248	5.271.585
Hazır Değerler	523.373	524.232
Menkul Kıymetler (net)	558.240	709.915
Ticari Alacaklar (net)	1.059.268	1.471.890
Diğer Alacaklar (net)	1.361.052	2.544.872
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	38.315	20.676
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	230.143	198.699
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	120.393	120.393
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	88.768	62.531
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	20.982	8.482
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	7.293
TOPLAM VARLIKLAR	3.770.391	5.470.284

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.785.763	4.364.831
Finansal Borçlar (net)	1.008.000	1.409.000
Ticari Borçlar (net)	1.749.564	2.927.123
Diğer Yükümlülükler (net)	28.199	28.708
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	124.321	114.469
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	124.321	114.469
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	860.307	990.984
Sermaye	1.050.000	1.200.000
Sermaye Yedekleri	5.641.320	5.641.320
Kar Yedekleri	174.768	174.768
Net Dönem Karı/Zararı	-111.851	-19.324
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-5.893.930	-6.005.780
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	3.770.391	5.470.284

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	1.675.091	1.793.753
Satış Gelirleri (net)	984.242	916.493
Satışların Maliyeti (-)	-910.394	-914.624
Hizmet Gelirleri (net)	690.849	877.260
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	764.697	879.129
Faaliyet Giderleri (-)	-1.047.016	-1.060.239
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	-282.319	-181.110
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	822.800	652.376
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-400.514	-288.586
Finansman Giderleri (-)	-234.963	-192.529
FAALİYET KARI (ZARARI)	-94.996	-9.849
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-16.855	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-111.851	-9.849
Vergiler (-)	0	-9.475
NET DÖNEM KARI/ZARARI	-111.851	-19.324

TSKB MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 05.08.1997
Adres	: Meclis-i Mebusan Cad.No.161 Fındıklı İstanbul
Telefon	: 212-334 53 41
Faks	: 212-292 80 12
İnternet Sitesi	: www.tskbmenkul.com.tr
e-posta Adresi	: tskbmenkul@tskb.com.tr
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 1
Çalışan Sayısı	: 4

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Ece Ünal
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Köksal Akdeniz (Murahhas Aza)
Yönetim Kurulu Üyesi	Müge Akın Öztuncer (Murahhas Aza)
Yönetim Kurulu Üyesi	M.Gürcan Köftecioğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Zerrin Ayvalı Özgül
Yönetim Kurulu Üyesi	Filiz Tiken
Yönetim Kurulu Üyesi	Aslı Zerrin Hancı

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
T.Sinai Kalkınma Bankası A.Ş	1.537.560	91,79%
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş	109.947	6,56%
İş Factoring Finansman Hiz.A.Ş	9.162	0,55%
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş	9.162	0,55%
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş	9.169	0,55%
Toplam	1.675.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	3.070.483	3.788.682
SGMK (bin YTL)	1.126.739	614.917
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,74%	0,70%
SGMK Pazar Payı (%)	0,03%	0,01%
Hisse Senedi Sıralaması	37	36
SGMK Sıralaması	74	79
Bakili Hesap Sayısı (adet)	764	161

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri	✓

TSKB MENKUL DEĞERLER A.Ş.**UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)**

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	3.865.257	9.546.552
Hazır Değerler	24.614	682.649
Menkul Kıymetler (net)	3.328.526	3.268.103
Ticari Alacaklar (net)	400.495	5.562.705
Diğer Alacaklar (net)	111.622	22.204
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	0	10.891
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	128.634	84.055
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	3.361	3.361
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	102.316	58.636
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	8.493	5.181
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	14.464	16.877
TOPLAM VARLIKLAR	3.993.891	9.630.607

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	158.614	4.691.339
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	158.614	4.499.000
Diğer Yükümlülükler (net)	0	192.339
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	75.168	71.202
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	75.168	71.202
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	2.085.109	4.868.066
Sermaye	9.156.390	1.675.000
Sermaye Yedekleri	0	2.123.069
Kar Yedekleri	801.286	0
Net Dönem Karı/Zararı	39.893	1.069.997
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-7.912.460	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	2.318.891	9.630.607

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	16.067.286	9.757.684
Satış Gelirleri (net)	13.582.673	7.575.757
Satışların Maliyeti (-)	-13.766.424	-7.313.588
Hizmet Gelirleri (net)	2.482.391	2.170.840
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	2.222	11.087
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	2.300.862	2.444.096
Faaliyet Giderleri (-)	-2.727.569	-1.888.594
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	-426.707	555.502
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	1.088.153	839.903
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-84.970	-185
Finansman Giderleri (-)	-3.608	-1.830
FAALİYET KARI (ZARARI)	572.868	1.393.390
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-457.510	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	115.358	1.393.390
Vergiler (-)	-75.465	-323.393
NET DÖNEM KARI/ZARARI	39.893	1.069.997

TURKISH YATIRIM A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 31.12.1996
Adres	: Abdi İpekçi Cad.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	: 16
Çalışan Sayısı	: 77

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hamit B.Belli
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İ.Hakan Börteçene
Yönetim Kurulu Üyesi	Dr. Mine Berra Kılıç
Yönetim Kurulu Üyesi	M.Tanju Özyol
Yönetim Kurulu Üyesi	İ.Aydın Günter

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Dr. Mine Berra Kılıç	
Genel Müdür Yardımcısı	Ahmet Başkaya	Şubeler, Acenteler
Genel Müdür Yardımcısı	Enis Musluoğlu	Yat. Fonları, Port. Yön.
Genel Müdür Yardımcısı	Bülent Kırımlı	Y.İç Satış ve Pazarlama
Genel Müdür Yardımcısı	Aydın Özcan	Mali İşler ve Operasyon

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Turkish Bank A.Ş.	4.399.810	100,00%
M.Tanju Özyol	47	0,00%
İ.Hakan Börteçene	47	0,00%
Hamit B.Belli	47	0,00%
M.Tuğrul Belli	47	0,00%
Diğer	2	0,00%
Toplam	4.400.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	6.977.055	4.703.917
SGMK (bin YTL)	4.571.900	3.445.067
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,68%	0,87%
SGMK Pazar Payı (%)	0,11%	0,07%
Hisse Senedi Sıralaması	20	28
SGMK Sıralaması	52	56
Bakili Hesap Sayısı (adet)	3.035	2.701

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

TURKISH YATIRIM A.Ş.

UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	15.627.033	11.634.247
Hazır Değerler	10.860.417	4.867.321
Menkul Kıymetler (net)	2.291.635	4.600.808
Ticari Alacaklar (net)	2.466.699	2.164.420
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	8.282	1.698
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	1.271.995	1.397.125
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	975.699	1.116.507
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	112.591	67.280
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	183.705	213.338
TOPLAM VARLIKLAR	16.899.028	13.031.372

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	7.206.567	3.937.557
Finansal Borçlar (net)	0	1.601.311
Ticari Borçlar (net)	6.034.835	2.047.511
Diğer Yükümlülükler (net)	1.171.732	288.735
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	58.904	70.503
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	58.904	70.503
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	9.633.557	9.023.312
Sermaye	4.400.000	4.400.000
Sermaye Yedekleri	3.329.981	3.359.634
Kar Yedekleri	0	243.337
Net Dönem Karı/Zararı	1.903.576	1.020.341
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	0	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	16.899.028	13.031.372

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	1.044.495.088	1.995.935.702
Satış Gelirleri (net)	1.037.057.785	1.990.479.179
Satışların Maliyeti (-)	-1.037.131.736	-1.990.175.117
Hizmet Gelirleri (net)	6.834.610	5.022.589
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	602.693	433.934
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	7.363.352	5.760.585
Faaliyet Giderleri (-)	-4.919.486	-5.252.167
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	2.443.866	508.418
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	2.579.614	1.423.714
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-1.212.823	-477.339
Finansman Giderleri (-)	-1.986	-16.875
FAALİYET KARI (ZARARI)	3.808.671	1.437.918
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-923.030	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	2.885.641	1.437.918
Vergiler (-)	-982.065	-417.577
NET DÖNEM KARI/ZARARI	1.903.576	1.020.341

ULUS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 31.05.1990
Adres	: A.Adnan Saygun Cad. 2.Ulus Mah. No:17/4 Etiler İstanbul
Telefon	: 212-257 32 32
Faks	: 212-257 11 93
İnternet Sitesi	: www.ulusmenkul.com
e-posta Adresi	: ulusmenkul@superonline.com
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 9

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Anıl Erk Yılmaz
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Fatma Karagözlü
Yönetim Kurulu Üyesi	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

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	94.442	146.739
SGMK (bin YTL)	21.352	33.813
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,02%	0,03%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	98	94
SGMK Sıralaması	107	99
Bakili Hesap Sayısı (adet)	183	155

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri	✓

ULUS MENKUL DEĞERLER A.Ş.**UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)**

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	6.372.116	6.765.499
Hazır Değerler	5.692.661	30.185
Menkul Kıymetler (net)	629.203	5.252.882
Ticari Alacaklar (net)	50.252	35.332
Diğer Alacaklar (net)	0	1.367.000
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	0	80.100
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	1.012.959	1.441.641
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	22.158	69
Finansal Varlıklar (net)	783.986	1.263.440
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	204.240	177.791
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	0	0
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	2.575	341
TOPLAM VARLIKLAR	7.385.075	8.207.140

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.609.292	1.801.131
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	975.323	1.275.340
Diğer Yükümlülükler (net)	633.969	525.791
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	18.746	155.155
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	18.746	155.155
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	5.757.037	6.250.854
Sermaye	1.000.000	4.500.000
Sermaye Yedekleri	5.797.354	1.231.584
Kar Yedekleri	4.198.602	28.219
Net Dönem Karı/Zararı	728.993	491.051
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-5.967.912	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	7.385.075	8.207.140

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	6.710.771	13.599.182
Satış Gelirleri (net)	6.402.102	12.775.226
Satışların Maliyeti (-)	-4.714.311	-12.568.133
Hizmet Gelirleri (net)	308.669	387.337
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	436.619
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	1.996.460	1.031.049
Faaliyet Giderleri (-)	-534.123	-634.771
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	1.462.337	396.278
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	1.341.437	1.014.091
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-1.630.229	-639.650
Finansman Giderleri (-)	-543	-265
FAALİYET KARI (ZARARI)	1.173.002	770.454
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-420.559	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	752.443	770.454
Vergiler (-)	-23.450	-279.403
NET DÖNEM KARI/ZARARI	728.993	491.051

ÜNİVERSAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 15.10.1991
Adres	: Eski Büyükdere Cad.Ayazağa Tic.Mer. 13/16 Maslak İstanbul
Telefon	: 212-329 79 00
Faks	: 212-276 56 17
İnternet Sitesi	: www.universalmenkul.com.tr
e-posta Adresi	: universal@universalmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 1
Çalışan Sayısı	: 33

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	Arzu Turhan	Risk Kontrol, Krediler, Ops.
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 Ates	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

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	4.239.924	6.134.318
SGMK (bin YTL)	59.317	480
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,02%	1,14%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	29	24
SGMK Sıralaması	101	125
Bakıyeli Hesap Sayısı (adet)	445	568

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

ÜNİVERSAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	6.543.865	5.300.457
Hazır Değerler	1.610.044	2.543.443
Menkul Kıymetler (net)	1.769.722	317.411
Ticari Alacaklar (net)	2.646.590	2.236.877
Diğer Alacaklar (net)	473.324	45.326
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	44.185	157.400
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	1.548.407	1.748.785
Ticari Alacaklar (net)	10.619	2.957
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	328.058	221.906
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	1.174.322	1.328.594
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	31.936	21.033
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	3.472	174.295
TOPLAM VARLIKLAR	8.092.272	7.049.242

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	5.747.753	4.190.266
Finansal Borçlar (net)	5.053.362	3.480.216
Ticari Borçlar (net)	27.922	0
Diğer Yükümlülükler (net)	666.469	710.050
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	58.969	276.385
Finansal Borçlar (net)	0	233.846
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	58.969	42.539
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	2.285.550	2.582.591
Sermaye	1.400.000	1.400.000
Sermaye Yedekleri	9.226.097	9.226.097
Kar Yedekleri	232.988	232.990
Net Dönem Karı/Zararı	-26.351	271.336
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-8.547.184	-8.547.832
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	8.092.272	7.049.242

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	186.556.995	89.667.273
Satış Gelirleri (net)	183.719.203	85.288.390
Satışların Maliyeti (-)	-183.471.490	-85.664.803
Hizmet Gelirleri (net)	2.824.871	3.492.761
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	12.921	886.122
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	3.085.505	4.002.470
Faaliyet Giderleri (-)	-3.054.708	-2.909.610
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	30.797	1.092.860
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	461.287	84.148
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-14.516	-475.118
Finansman Giderleri (-)	-134.089	-393.328
FAALİYET KARI (ZARARI)	343.479	308.562
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-346.445	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	-2.966	308.562
Vergiler (-)	-23.385	-37.226
NET DÖNEM KARI/ZARARI	-26.351	271.336

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 28.11.1996
Adres	: Ebulula Cad. Parkmaya 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	: 80

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mehmet Zeki Akıllıoğlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ramazan Kumbul
Yönetim Kurulu Üyesi	Aslan Yıldız
Yönetim Kurulu Üyesi	Ö.Sadık Taşkın
Yönetim Kurulu Üyesi	Serdar Satoğlu

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Serdar Satoğlu	
Genel Müdür Yardımcısı	Tülay Dünder	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
T.Vakıflar Bankası T.A.O.	5.940.000	99,00%
Güneş Sigorta A.Ş.	15.000	0,25%
Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.	15.000	0,25%
Vakıf Deniz Finansal Kiralama A.Ş.	15.000	0,25%
Vakıfbank Pers. Özel.Sos.Güv.Hiz.Vakfı	15.000	0,25%
Toplam	6.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	3.052.948	3.220.894
SGMK (bin YTL)	74.695.795	73.363.583
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,73%	0,60%
SGMK Pazar Payı (%)	1,79%	1,41%
Hisse Senedi Sıralaması	38	43
SGMK Sıralaması	15	17
Bakili Hesap Sayısı (adet)	29.281	29.410

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	0	33.314.010
Hazır Değerler	0	8.648
Menkul Kıymetler (net)	0	21.367.623
Ticari Alacaklar (net)	0	9.208.564
Diğer Alacaklar (net)	0	627.147
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	0	2.102.028
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	0	9.636.664
Ticari Alacaklar (net)	0	41.540
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	8.886.976
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	114.095
Maddi Varlıklar (net)	0	479.429
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	0	114.624
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	0	42.950.674

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	0	5.683.841
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	693.127
Diğer Yükümlülükler (net)	0	4.990.714
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	0	139.765
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	0	139.765
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	10
ÖZSERMAYE	0	37.127.058
Sermaye	0	6.000.000
Sermaye Yedekleri	0	19.205.974
Kar Yedekleri	0	5.059.781
Net Dönem Karı/Zararı	0	7.221.783
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	0	-360.480
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	0	42.950.674

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	0	648.161.632
Satış Gelirleri (net)	0	634.015.188
Satışların Maliyeti (-)	0	-631.858.518
Hizmet Gelirleri (net)	0	10.920.797
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	3.225.647
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	16.303.114
Faaliyet Giderleri (-)	0	-7.453.822
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	8.849.292
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	2.985.195
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-1.031.579
Finansman Giderleri (-)	0	-649.473
FAALİYET KARI (ZARARI)	0	10.153.435
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	0	10.153.435
Vergiler (-)	0	-2.931.652
NET DÖNEM KARI/ZARARI	0	7.221.783

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 08.09.1989
Adres	: Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza A Blok K 11 Levent İstanbul
Telefon	: 212-280 10 30
Faks	: 212-325 05 99
İnternet Sitesi	: www.yapikrediyatirim.com
e-posta Adresi	: musterihizmetleri@yky.com
İnternet İşlemleri	: www.yapikrediyatirim.com
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 415
Çalışan Sayısı	: 184

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Seyit Kemal Kaya
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Federico Ghizzoni
Yönetim Kurulu Üyesi	Dr. Rüşdü Saraçoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Didem Gordon
Yönetim Kurulu Üyesi	Carlo Vivaldi

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Abdülkadir Sav	
Genel Müdür Yardımcısı	Arzu Çakmakçioğlu	Muhasebe, İK, Risk Kontrol
Genel Müdür Yardımcısı	Alphan Akiz	Yurtiçi Pazarlama (Vekil)

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Yapı Ve Kredi Bankası A.Ş.	63.996.668	99,99%
Anadolu Kredi Kartı Turizm Tic.A.Ş.	833	0,00%
Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.	833	0,00%
Yapı Kredi Finansal Kiralama A.O.	833	0,00%
Ahmet Ertüz	833	0,00%
Toplam	64.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	18.024.415	21.319.130
SGMK (bin YTL)	95.536.305	80.371.911
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	4,33%	3,95%
SGMK Pazar Payı (%)	2,29%	1,55%
Hisse Senedi Sıralaması	4	7
SGMK Sıralaması	9	15
Bakili Hesap Sayısı (adet)	5.796	5.270

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	59.137.568	98.500.269
Hazır Değerler	1.020.679	16.351.446
Menkul Kıymetler (net)	24.022.864	42.794.360
Ticari Alacaklar (net)	31.698.009	37.466.283
Diğer Alacaklar (net)	2.396.016	1.888.180
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	0	0
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	58.915.551	78.788.092
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	46.339.525	66.420.798
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	11.482.284	10.659.886
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	633.280	634.318
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	460.462	1.073.090
TOPLAM VARLIKLAR	118.053.119	177.288.361

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	8.806.027	34.655.669
Finansal Borçlar (net)	1.502.174	0
Ticari Borçlar (net)	1.177.092	24.156.033
Diğer Yükümlülükler (net)	6.126.761	10.499.636
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.789.179	1.270.071
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	1.789.179	1.270.071
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	107.457.913	141.362.621
Sermaye	64.000.000	64.000.000
Sermaye Yedekleri	31.985.009	31.985.009
Kar Yedekleri	0	9.375.039
Net Dönem Karı/Zararı	0	33.904.708
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	11.472.904	2.097.865
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	118.053.119	177.288.361

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	0	4.785.929.406
Satış Gelirleri (net)	0	4.753.328.239
Satışların Maliyeti (-)	0	-4.752.384.064
Hizmet Gelirleri (net)	0	7.747.496
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	24.853.671
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	33.545.342
Faaliyet Giderleri (-)	0	-26.710.878
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	6.834.464
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	35.888.057
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-3.698.720
Finansman Giderleri (-)	0	-413.754
FAALİYET KARI (ZARARI)	0	38.610.047
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	0	38.610.047
Vergiler (-)	0	-4.705.339
NET DÖNEM KARI/ZARARI	0	33.904.708

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	: 11
Çalışan Sayısı	: 121

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	İbrahim Halil Öztop
Yönetim Kurulu Üyesi	Çiğdem İçel
Yönetim Kurulu Üyesi	Melem Kökden

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, Araştırma,Kur. Fin.
Genel Müdür Yardımcısı	Mehmet Urcu	Şubeler ve İrtibat Büroları

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
T.Sinai Kalkınma Bankası A.Ş.	8.843.835	88,44%
TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	200.000	2,00%
T.Ticaret Bankası A.Ş.	780.000	7,80%
Şekerbank A.Ş.	67.161	0,67%
T.Garanti Bankası A.Ş.	85.892	0,86%
Diğer	23.112	0,23%
Toplam	10.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	4.295.447	6.324.977
SGMK (bin YTL)	13.451.764	17.340.781
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,03%	1,17%
SGMK Pazar Payı (%)	0,32%	0,33%
Hisse Senedi Sıralaması	28	23
SGMK Sıralaması	39	38
Bakili Hesap Sayısı (adet)	15.804	14.935

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	30.616.159	80.263.692
Hazır Değerler	557.805	12.522.334
Menkul Kıymetler (net)	14.854.629	19.881.083
Ticari Alacaklar (net)	14.802.152	47.381.290
Diğer Alacaklar (net)	383.375	465.098
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	18.198	13.887
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	8.190.835	7.128.158
Ticari Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	5.732.948	4.894.136
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	2.227.003	1.961.994
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	0	110.542
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	230.884	161.486
TOPLAM VARLIKLAR	38.806.994	87.391.850

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	13.514.130	53.636.907
Finansal Borçlar (net)	0	8.303.940
Ticari Borçlar (net)	12.341.900	44.653.561
Diğer Yükümlülükler (net)	1.172.230	679.406
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	720.600	838.863
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	720.600	838.863
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	3.102.004	6.034.888
ÖZSERMAYE	21.470.260	26.881.192
Sermaye	10.000.000	10.000.000
Sermaye Yedekleri	74.058.931	12.437.655
Kar Yedekleri	1.276.738	0
Net Dönem Karı/Zararı	2.056.869	4.443.537
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-65.922.278	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	38.806.994	87.391.850

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	32.265.509.145	39.481.350.610
Satış Gelirleri (net)	32.251.953.432	39.464.586.827
Satışların Maliyeti (-)	-32.248.441.647	-39.461.999.867
Hizmet Gelirleri (net)	10.887.495	13.017.291
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	2.668.218	3.746.492
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	17.067.498	19.350.743
Faaliyet Giderleri (-)	-12.499.728	-12.957.429
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	4.567.770	6.393.314
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	1.292.877	1.463.000
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-494.269	-273.862
Finansman Giderleri (-)	-334	-321.754
FAALİYET KARI (ZARARI)	5.366.044	7.260.698
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	-1.696.648	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	10.924	-1.296.615
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	3.680.320	5.964.083
Vergiler (-)	-1.623.451	-1.520.546
NET DÖNEM KARI/ZARARI	2.056.869	4.443.537

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	: 186
Çalışan Sayısı	: 83

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mehmet Mumcuoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Şeref Aksaç
Yönetim Kurulu Üyesi	Senih Boyacıgil
Yönetim Kurulu Üyesi	Ertuğrul Özgün
Yönetim Kurulu Üyesi	Halit Ertuğrul
Yönetim Kurulu Üyesi	Erkan Er

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Erkan Er	
Genel Müdür Yardımcısı	Asım Yüksel	Muh., Ops., İdari İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Alpaslan Akça	Piyasalar
Genel Müdür Yardımcısı	İlhan Sungur	Pazarlama
Genel Müdür Yardımcısı	Birol Özçarıkcı	İç Kontrol

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

	2004	2005
Hisse Senedi (bin YTL)	2.115.594	2.756.921
SGMK (bin YTL)	23.672.077	23.626.163
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,51%	0,51%
SGMK Pazar Payı (%)	0,57%	0,46%
Hisse Senedi Sıralaması	45	47
SGMK Sıralaması	31	34
Bakili Hesap Sayısı (adet)	11.058	10.704

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓ Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓ Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2004	31.12.2005
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	42.474.901	47.107.092
Hazır Değerler	554.753	505.411
Menkul Kıymetler (net)	25.063.494	32.842.330
Ticari Alacaklar (net)	15.016.125	13.130.199
Diğer Alacaklar (net)	1.802.721	457.256
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	37.808	171.896
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	2.936.498	2.611.519
Ticari Alacaklar (net)	6.474	6.486
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	42.764	45.818
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	753.217	1.006.302
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	232.035	148.353
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	1.902.008	1.404.560
TOPLAM VARLIKLAR	45.411.399	49.718.611

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2004	31.12.2005
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3.505.004	1.805.031
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	2.670.442	759.709
Diğer Yükümlülükler (net)	834.562	1.045.322
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	571.450	497.049
Finansal Borçlar (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	571.450	497.049
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	41.334.945	47.416.531
Sermaye	11.000.000	36.000.000
Sermaye Yedekleri	26.598.068	1.598.069
Kar Yedekleri	19.505.530	3.768.306
Net Dönem Karı/Zararı	6.326.056	6.050.156
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-22.094.709	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	45.411.399	49.718.611

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2004	31.12.2005
ESAS FAALİYET GELİRLERİ	0	1.822.591.378
Satış Gelirleri (net)	0	1.808.779.133
Satışların Maliyeti (-)	0	-1.805.871.099
Hizmet Gelirleri (net)	0	7.249.081
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	6.563.164
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	16.720.279
Faaliyet Giderleri (-)	0	-7.984.064
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	0	8.736.215
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	0	5.380
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	0	-13.692
Finansman Giderleri (-)	0	-1.281
FAALİYET KARI (ZARARI)	0	8.726.622
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KAR/ZARAR	0	-497.448
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	0	8.229.174
Vergiler (-)	0	-2.179.018
NET DÖNEM KARI/ZARARI	0	6.050.156

