

Türkiye Sermaye Piyasası

20
07

*Sermaye Piyasasında
Gelişmeler,
Yatırımcı Analizi,
Aracı Kuruluşlar*

Türkiye Sermaye Piyasası 2007
Sermaye Piyasasında Gelişmeler–Yatırımcı Analizi–Aracı Kuruluşlar

Editör

Alparslan Budak

Yazarlar

Ekin Fıkırkoca
Efsun Ayça Değertekin
Gökben Altaş
Özcan Çikot

Katkıda Bulunanlar

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

Aracı Kurumlar Veritabanı:
Sezgin Lafçı

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

Birinci Baskı: İstanbul, Mayıs 2008

TSPAKB Yayın No. 34

ISBN-978-975-6483-17-6
ISSN-1303-6688

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

SUNUŞ

Türkiye Sermaye Piyasası raporlarımız, Birliğimizce 2002 yılından bu yana her yıl düzenli olarak yayınlanıyor. Bu kısa sürede, raporlarımız gerek sektör mensupları, gerekse sektörle ilgilenen akademik çevreler nezdinde sermaye piyasamız hakkında ayrıntılı ve güvenilir verileri içeren temel bir kaynak olarak anılmaya başlandı.

Bu sorumluluktan hareketle, sermaye piyasamızdaki gelişmeleri yansıtacak şekilde her geçen yıl raporumuzun içeriğini geliştirmeye gayret ediyoruz. Örneğin, bu yıl sermaye piyasamızın uluslararası kıyaslaması ve yatırımcı verilerinde daha detaylı analizlere yer verdik. Ayrıca, ödünç pay senedi piyasası ve borsa para piyasası bölümlerini ekledik. Amacımız, piyasamız ile ilgili bilgileri olabildiğince ayrıntılı şekilde sunabilmek.

İlerleyen sayfalarda okuyacağınız raporda, aracı kuruluşlar, sermaye piyasası ve yatırımcılara dair bilgi ve analizler, 2007 yılında ekonomide ve sermaye piyasalarında yaşanan gelişmelerle birlikte ele alınıyor.

Raporumuzun hazırlanmasında verilerini ve yorumlarını ileten üyelerimizin önemli katkısı bulunuyor. Ayrıca, çeşitli verilerini bizimle paylaşan İstanbul Menkul Kıymetler Borsası, Merkezi Kayıt Kuruluşu, Sermaye Piyasası Kurulu, Takasbank ve Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsasına da Birliğimiz adına teşekkür ediyorum.

Saygılarımla,



E. Nevzat ÖZTANGUT
BAŞKAN

İÇİNDEKİLER

TÜRKİYE EKONOMİSİ	1
2007'YE BAKIŞ	3
KAMU MALİYESİ	5
PARA VE KUR POLİTİKALARI	13
ENFLASYON	17
ÜRETİM VE TALEP	20
ÖDEMELER DENGESİ	26
TÜRKİYE SERMAYE PİYASASI	31
ULUSLARARASI KARŞILAŞTIRMALAR	33
GELİŞMEKTE OLAN PİYASALAR	38
YATIRIM ARAÇLARININ KARŞILAŞTIRMALI GETİRİLERİ	45
SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLER	47
HİSSE SENETLERİ	52
YATIRIM FONLARI	61
VADELİ İŞLEMLER	71
ARACI KURULUŞLARIN FAALİYETLERİ	77
HİSSE SENETLERİ PİYASASI FAALİYETLERİ	80
SGMK PİYASASI FAALİYETLERİ	84
VADELİ İŞLEM VE OPSİYON BORSASI FAALİYETLERİ	87
YATIRIM BANKACILIĞI FAALİYETLERİ	89
PORTFÖY YÖNETİMİ FAALİYETLERİ	92
KREDİLİ İŞLEMLER	94
ŞUBE AĞI	95
ALTERNATİF DAĞITIM KANALLARI	96
ÇALIŞAN PROFİLİ	98
ARACI KURUM SEKTÖRÜNÜN FİNANSAL VERİLERİ	107
BİLANÇO ANALİZİ	109
GELİR TABLOSU ANALİZİ	116
YATIRIMCILAR	125
YATIRIM TERCİHLERİ	127
GENEL TANIMLAR	128
HİSSE SENEDİ YATIRIMCILARI	129
YABANCI HİSSE SENEDİ YATIRIMCILARI	144

YATIRIM FONU YATIRIMCILARI	153
EMEKLİLİK YATIRIM FONU YATIRIMCILARI	159
ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA SENEDİ YATIRIMCILARI	160
SERMAYE PİYASASI DÜZENLEMELERİ	163
SERMAYE PİYASASI KANUNU DEĞİŞİKLİKLERİ	165
BAKANLAR KURULU KARARLARI	165
DEVLET BAKANLIĞI YÖNETMELİKLERİ	165
SERMAYE PİYASASI KURULU YÖNETMELİKLERİ	166
SERMAYE PİYASASI KURULU TEBLİĞLERİ	167
İSTANBUL MENKUL KIYMETLER BORSASI GENELGELERİ	171
VERGİ MEVZUATINA İLİŞKİN DÜZENLEMELER	174
ARACI KURUMLAR	179
ACAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	182
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	184
AKDENİZ MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.	186
ALAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	188
ALTERNATİF YATIRIM A.Ş.	190
ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	192
ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	194
ATAONLİNE MENKUL KIYMETLER A.Ş.	196
AYBORSA MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.	198
B.A.B. MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.	200
BAHAR MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.	202
BAŞKENT MENKUL DEĞERLER A.Ş.	204
BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.	206
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	208
CAMIŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	210
CENSA MENKUL DEĞERLER A.Ş.	212
CREDIT AGRICOLE CHEUVREUX MENKUL DEĞERLER A.Ş.	214
CREDIT SUISSE İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	216
ÇAĞDAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	218
DARUMA MENKUL DEĞERLER A.Ş.	220
DEĞER MENKUL DEĞERLER A.Ş.	222
DEHA MENKUL KIYMETLER A.Ş.	224

DELTA MENKUL DEĞERLER A.Ş.	226
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	228
DENİZTÜREV MENKUL DEĞERLER A.Ş.	230
DEUTSCHE SECURITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.	232
DÜNYA MENKUL DEĞERLER A.Ş.	234
ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER A.Ş.	236
EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	238
EGEMEN MENKUL KIYMETLER A.Ş.	240
EKİNCİLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	242
EKSPRES YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	244
ENTEZ MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.	246
ETİ MENKUL KIYMETLER A.Ş.	248
EURO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	250
EVGİN YATIRIM MENKUL DEĞERLER TİCARET A.Ş.	252
FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	254
FORTİS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	256
GALATA MENKUL DEĞERLER A.Ş.	258
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	260
GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	262
GFC GENERAL FİNANS MENKUL DEĞERLER YATIRIM A.Ş.	264
GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	266
GÜNEY MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.	268
GÜVEN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	270
HAK MENKUL KIYMETLER A.Ş.	272
HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	274
HEDEF MENKUL DEĞERLER A.Ş.	276
HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	278
İFO YATIRIM A.Ş.	280
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	282
K MENKUL KIYMETLER A.Ş.	284
KALKINMA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	286
KAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	288
LEHMAN BROTHERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.	290
MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	292

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	294
MERKEZ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	296
MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.	298
METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	300
MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.	302
NUROL MENKUL KIYMETLER A.Ş.	304
OPUS MENKUL DEĞERLER A.Ş.	306
ORION INVESTMENT MENKUL DEĞERLER A.Ş.	308
OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	310
ÖNCÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	312
ÖNER MENKUL KIYMETLER A.Ş.	314
PAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.	316
PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.	318
POLEN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	320
POZİTİF MENKUL DEĞERLER A.Ş.	322
PRİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	324
RAYMOND JAMES YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	326
SAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	328
SANKO MENKUL DEĞERLER A.Ş.	330
SARDİS MENKUL DEĞERLER A.Ş.	332
SAYILGAN MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.	334
SOYMEN MENKUL KIYMETLER A.Ş.	336
STANDARD ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	338
STANDARD YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	340
STRATEJİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	342
ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	344
TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.	346
TAİB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	348
TAKSİM YATIRIM A.Ş.	350
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	352
TEKSTİL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	354
TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.	356
TİCARET YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	358
TOROS MENKUL KIYMETLER TİCARET A.Ş.	360

TURKISH YATIRIM A.Ş.	362
UBS MENKUL DEĞERLER A.Ş.	364
ULUS MENKUL DEĞERLER A.Ş.	366
UNICORN CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	368
ÜNİVERSAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	370
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	372
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	374
YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	376
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	378

TÜRKİYE EKONOMİSİ

TÜRKİYE EKONOMİSİ

2007'YE BAKIŞ

2007 yılı, hem iç siyasi gerginlikler, hem de dış ekonomik koşullarda meydana gelen olumsuz gelişmelerle önceki yıllardan ayrılmıştır.

***Yurtiçinde
cumhurbaşkanlığı ve
milletvekili seçimleri ön
planda olmuştur.***

Türkiye’de iç siyasi gelişmeler Nisan ayında cumhurbaşkanlığı seçimlerine ilişkin sürecin işlemeye başlamasıyla ön plana çıkmıştır. Anayasa Mahkemesinin bu süreçle ilgili olarak TBMM’de yapılan oylamanın geçerliliğine ilişkin toplantı yeter sayısı hakkındaki kararının ardından, hükümet 22 Temmuz’da erken genel seçim yapma kararı almıştır.

22 Temmuz seçimlerinde Adalet ve Kalkınma Partisinin %47 oyla tek başına iktidar olmasından sonra, cumhurbaşkanlığı seçimi Sn. Abdullah Gül’ün seçilmesiyle tamamlanmıştır.

Siyasi gerginlik ortamında, hükümetin yapısal reform ve Avrupa Birliği’ne uyum programı sekteye uğramış, önceki yıllarda ilerleme kaydedilen bu alanlarda çalışmalar yavaşlamıştır. Bu bağlamda, uzun süredir hükümetin gündeminde olan sosyal güvenlik yasasının çıkarılamamış olması en önemli gecikmelerden biri olmuştur.

***Yurtdışında ise, ABD
kaynaklı kredi krizi
gündemde olmuştur.***

Öte yandan, ABD’de yılın ilk çeyreğinde riskli konut kredilerinin geri ödemelerinde sorunların baş göstermesi, bu kredilere dayalı çeşitli türev enstrümanlar vasıtasıyla tüm dünya ekonomisini olumsuz etkilemiştir. Gelişmeler hem konut kredilerine, hem de bunlara dayalı türev ürünlere sahip olan kurumları doğrudan etkilerken, krizin ilerleyen devrelerinde gelişmiş ülkelerde büyük aracı kuruluşlara yönelik kurtarma operasyonları gündeme gelmiştir. Finans sektörünün de ötesinde, dünya ekonomisinde yavaşlama endişesi yaygınlaşmaya başlamıştır. Son yıllarda gelişmiş ekonomilerle gelişmekte olan ekonomilerin birbirinden bağımsız dinamiklerle hareket etmeye başladığını savunan ayrışma (decoupling) hipotezi de bu ortamda dayanak yitirmiştir.

***Faiz dışı fazla hedefin
altında kalırken, borç
stokundaki iyileşme
sürmüştür.***

2003 yılından beri kamu dengelerinde görülen iyileşme, genel seçimlerin yapıldığı 2007 yılında sürdürülemedi. Faiz dışı harcamaların hedeflenen seviyesinin üzerine çıkmasıyla faiz dışı bütçe fazlası, sene başında açıklanan hedefin altında kalırken, yine de, faiz harcamalarının beklenenden olumlu gelişmesi neticesinde, bütçe açığı planlananın altında, milli gelirin %2’si düzeyinde kalmıştır. Böylece, faiz giderlerindeki düşüşe bağlı olarak, AB tanımlı kamu borç stokunun milli gelire oranı azalmaya devam ederek 2007 sonunda %39’a inmiştir.

***Yıllık enflasyon hedefin
üzerinde gerçekleşmiştir.***

Uygulanan ekonomik programın önemli bir performans ölçütü olan enflasyon tarafında ise gelişmeler olumsuz olmuştur. TCMB’nin enflasyon hedeflemesine geçtiği ikinci yılda da

enflasyon tek haneli rakamlarda kalmakla beraber, yıllık %4'lük hedefin üzerinde, %8,4 olarak gerçekleşmiştir.

Cari açık 2007'de yüksek seyretmeye devam etmiş ve 38 milyar \$'a çıkmıştır. Buna karşın, özel sektörün sağladığı krediler ve doğrudan yabancı yatırımlarla önemli ölçüde sermaye girişi sağlanmıştır.

Sonuç olarak, son yıllarda süregelen hızlı ekonomik büyüme 2007 yılında yavaşlamış ve gayri safi yurtiçi hasıladaki büyüme %4,5'te kalmıştır. Yine de, milli gelir rakamlarının revize edilmesiyle, gayri safi yurtiçi hasıla 659 milyar \$'a yükselmiştir. İşsizlik oranı ise %10 civarında kalmaya devam etmiştir.

Milli gelir büyümesi yavaşlamıştır.

Mayıs 2005-Mayıs 2008 dönemini kapsayan stand-by anlaşması çerçevesinde IMF ile ilişkiler devam etmiştir. İlk programa göre 2007 yılında 3 gözden geçirme yapılması planlanıyordu, ancak bu takvim değişmiştir. 2006 yılı sonuçlarını değerlendiren 6. gözden geçirme çerçevesinde Mart ayında başlayan görüşmeler sonucunda, Mayıs ayında bir niyet mektubu açıklanmıştır. 7. gözden geçirme için çalışmalar Aralık ayında başlatılmakla beraber, gözden geçirme yıl içinde tamamlanamamıştır. Sonuç olarak 2007 yılında, 19. stand-by programı çerçevesinde IMF'den 1,1 milyar \$ kredi kullanılmıştır.

Tüm iç ve dış çalkantılara rağmen, hisse senetleri piyasası 2007 yılını artışla tamamlamıştır. İMKB-100 endeksi yılı %42 artışla 55.000 puan civarında kapamıştır. 2006 sonunda %21 civarında olan devlet iç borçlanma senedi faizleri, %16 civarına gerilemiştir.

Yine de, borsa endeksi artarken, faizler gerilemiştir.

YTL 2007'de önemli oranda değer kazanmıştır. Uluslararası piyasalarda ABD dolarının değer kaybı neticesinde, dolar YTL karşısında %18 değer kaybederken, avrodaki kayıp %8'de kalmıştır.

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. 2007 yılında bütçe performansında gevşeme gözlenmiş, yine de düşen faiz harcamalarıyla kamu borç stokunun mili gelirdeki payı gerilemiştir.

Bütçe Dengesi

2006 yılında bütçe sisteminin kapsamı genişletilerek "merkezi yönetim bütçe sistemi"ne geçilmişti. Genel bütçe, katma bütçe ile düzenleyici ve denetleyici kurum bütçeleri tek bir bütçe kanunuyla düzenlenmeye başlamıştı. Veriler 2007 yılında da aynı sistemde yayınlanmaya devam etmiştir.

Merkezi Yönetim Bütçesi				
(Milyon YTL)	2006	2007	Reel Değ. (%)	2007 Hedef
Gelirler	173,483	189,617	0.5	188,159
Genel Bütçe Gelirleri	168,547	184,235	0.5	183,460
Vergi Gelirleri	137,480	152,832	2.2	158,153
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	7,531	7,904	-3.5	7,818
Bağış-Yardımlar, Özel Gelirler	2,255	1,801	-26.5	480
Faizler, Paylar ve Cezalar	19,439	15,621	-26.1	14,443
Sermaye Gelirleri	1,841	6,077	203.5	2,566
Özel Bütçe Gelirleri	3,530	3,795	-1.1	3,264
Düzen. Denet. Kurulların Gelirleri	1,407	1,587	3.7	1,435
Harcamalar	178,126	203,501	5.0	204,989
Faiz Dışı Harcamalar	132,163	154,769	7.7	152,043
Personel Giderleri	37,812	43,555	5.9	43,670
Sosyal Güvenlik Kur. Devlet Primi	5,075	5,801	5.1	10,102
Mal ve Hizmet Alımları	19,001	22,154	7.2	15,587
Cari Transferler	49,851	63,249	16.7	60,863
Sermaye Giderleri	12,098	12,915	-1.8	12,104
Sermaye Transferleri	2,637	3,543	23.5	3,647
Borç Verme	5,689	3,552	-42.6	3,695
Yedek Ödenekler	0	0	--	2,375
Faiz Harcamaları	45,963	48,732	-2.5	52,946
İç Borç	38,641	41,519	-1.2	43,626
Dış Borç	6,662	6,402	-11.6	8,450
Diğer	642	811	16.1	870
Bütçe Dengesi	-4,643	-13,883	175.0	-16,830
Faiz Dışı Denge	41,320	34,848	-22.5	36,116
Kaynak: Maliye Bakanlığı Reel değişim ortalama TÜFE artışı ile hesaplanmıştır.				

Vergi gelirleri hedefin altında kalmıştır.

2007 yılında, bütçe gelirleri, hedeflenen 188 milyar YTL'lik rakamın az üzerinde, 190 milyar YTL seviyesinde gerçekleşmiştir. Vergi gelirleri hedeflenen seviyenin 5 milyar YTL altında kalırken, vergi dışı gelirlerin beklenenin 6 milyar YTL üzerinde gerçekleşmesiyle, toplam gelirler dengelenmiştir.

2007 yılında bütçe gelirlerinin %81'ini vergi gelirleri oluşturmuştur. Vergi gelirlerinin dağılımı ise, dolaylı vergilerin ağırlığının sürdüğünü göstermektedir. Katma değer vergisi, özel tüketim vergisi ve dış ticaretten alınan vergiler gibi dolaylı vergiler, vergi gelirlerinin %66'sını oluşturmuştur. 2006'da bu pay %69 seviyesinde idi. 2007 yılında dolaylı vergilerin yıllık ortalama TÜFE artışından arındırıldığında reel olarak %1 civarında daraldığı gözlenmektedir. 2007 bütçesinde KDV gelirlerinin 20 milyar YTL'ye, ÖTV'nin ise 41 milyar YTL'ye çıkması bekleniyordu. Ancak, ekonomideki büyümenin yavaşlamasıyla dolaylı vergilerde reel büyüme yakalanamamıştır. Ayrıca, yılın ikinci yarısında bazı gıda maddelerinde KDV oranları %18'den %8'e düşürülmüştür. Diğer taraftan, vergi iadesi uygulamasının yürürlükten kalkmasının da bu sonuçta etkisi bulunduğu düşünülmektedir.

Dolaylı vergiler ağırlıklı olmaya devam ederken, reel anlamda küçülmüştür.

Öte yandan, gelir ve kurumlar vergisi ile mülkiyetten alınan dolaysız vergiler reel olarak %10 civarında reel artış sergilemiştir.

Vergi Gelirleri		Reel Değ.	
(Milyon YTL)	2006	2007	(%)
Vergi Gelirleri	137,480	152,832	2.2
Dolaysız Vergiler	43,258	51,843	10.2
Gelir Vergisi	28,983	34,447	9.3
Kurumlar Vergisi	11,158	13,751	13.3
Mülkiyet	3,117	3,645	7.5
Dolaylı Vergiler	94,222	100,989	-1.4
KDV	15,911	16,793	-3.0
ÖTV	36,926	39,111	-2.6
Dış Ticaret	27,563	28,970	-3.4
Diğer	13,822	16,115	7.2

Kaynak: Maliye Bakanlığı
Reel değişim ortalama TÜFE artışı ile hesaplanmıştır.

Vergi dışı gelirler 2007 yılında hedefin 7 milyar YTL kadar üzerinde, 37 milyar YTL seviyesinde gerçekleşmiştir. Bunda sermaye gelirleri başlığı altında izlenen ve Türk Telekom'un özelleştirmesinden kaynaklanan taksitlerin yıl içinde peşin olarak ödenmesiyle elde edilen 5,8 milyar YTL'lik gelir önemli rol oynamıştır.

Vergi dışı gelirler 37 milyar YTL olmuştur.

Harcamalar tarafında, bütçe toplam giderleri programın 1,5 milyar YTL altında, 204 milyar YTL seviyesinde gerçekleşmiştir. Faiz dışı harcamalar hedeflenen seviyenin üzerine çıkarken, faiz ödemeleri programın altında kalmıştır.

Harcamalar, hedefin altında kalmıştır.

Faiz dışı harcamaların alt kalemleri incelendiğinde, mal ve hizmet alımlarında hedefin 7 milyar YTL kadar aşıldığı gözlenmektedir. Bu aşım, sağlık giderlerindeki artışı yansıtmaktadır.

Faiz harcamaları ise, hem iç borçlanma faizlerinin hem de döviz kurlarının gerilemesi ile iç ve dış borç ödemelerinde hedeflenen seviyenin altında kalmıştır.

Faiz dışı bütçe fazlası 35 milyar YTL olmuştur.

Sonuç itibarıyla faiz dışı harcamaların hedeflenen seviyenin üzerine çıkmasıyla, faiz dışı bütçe fazlası 2007 yılını sene başında açıklanan hedefin 1 milyar YTL altında kalarak, 35 milyar YTL seviyesinde tamamlamış ve milli gelirin %4,1'i kadar olmuştur. Milli gelir rakamlarının revize edilmesiyle, milli gelirin oranı olarak açıklanan faiz dışı fazla hedefi yakalanamamıştır. 2007 için faiz dışı fazlanın eski seri milli gelire oranının %5,7 seviyesinde gerçekleşmesi öngörülmüştü.

Bütçe açığı 14 milyar YTL'de kalmıştır.

Toplam bütçe açığı, faiz harcamalarının beklenenden düşük kalması neticesinde, 17 milyar YTL olarak hedeflenmişken 14 milyar YTL'de kalmıştır. 2006 yılıyla karşılaştırıldığında açığın 3 misline yükseldiği görülmektedir. Bu seviye milli gelirin %1,6'sına denk gelmektedir.

Stand-by anlaşmasına göre Merkez Bankası kârı, özelleştirme ve faiz gelirleri, kamu bankalarından temettü gelirleri ve devreden özel gelirler hariç tutularak hesaplanan merkezi bütçe faiz dışı fazlası 22 milyar YTL'de kalmaktadır. Toplam kamu sektöründe faiz dışı fazla ise 29 milyar YTL ile, IMF programı çerçevesinde belirlenen 41 milyar YTL'lik performans kriterinin altında gerçekleşmiştir.

Öte yandan, bütçe rakamlarının şeffaflığı ile ilgili kamuoyunda endişeler bulunmaktadır. Türkiye Ekonomi Politikaları Araştırma Vakfı (TEPAV) yayınladığı raporlarda bütçe kayıtlarında bazı muhasebe uygulamalarıyla harcamaların ertelendiğine dikkat çekmektedir.

Merkezi Yönetim Finansmanı			Reel Değ.
(Milyon YTL)	2006	2007	(%)
Finansman	5,541	13,651	127
Dış Borçlanma, Net	-1,722	-3,351	79
İç Borçlanma, Net	4,461	12,775	163
YTL Hazine Bonosu	-8,224	-3,460	-61
YTL Devlet Tahvili	18,171	19,688	0
Döviz Devlet Tahvili	-5,486	-3,453	-42
Özelleştirme	7,159	2,994	-62
Diğer	603	817	25
Kasa/Banka	-4,961	415	A.D.
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı			
Reel değişim ortalama TÜFE artışı ile hesaplanmıştır.			

2006 yılında, nakit olarak gerçekleşen, fakat bütçe ödeneklerine yansıtılmayan 1,5 milyar YTL tutarında avans mahiyetindeki harcama gerçekleşmişti. 2007 yılında bütçe açığı ile, finansmanı gerçekleşen nakit açık arasında önemli bir fark oluşmamıştır.

2007 yılında da konsolide bütçenin finansmanı, ağırlıkla YTL cinsinden devlet tahvili ihracı yoluyla yapılmıştır. Hazine, dış borçlar, bonolar ve döviz cinsi iç borçlanmalarda net borç ödeyicisi olmuştur. 3 milyar YTL'lik özelleştirme geliri de bütçe açığının finansmanında kullanılmıştır. Hazine ayrıca kasa/banka hesabından 415 milyon YTL kullanmıştır. (Tabloda pozitif rakam, kullanımı ifade etmektedir.)

Bütçenin finansmanı tahvil ihracı yoluyla yapılmıştır.

2007 yılında yürürlükten kaldırılan vergi iadesi uygulaması, asgari geçim indirimini şeklinde 2008'de bütçeye yansımaktadır. 2008 yılında faiz dışı fazlanın 2007'ye göre artarak 38 milyar YTL olması hedeflenmektedir. Faiz harcamalarıyla beraber, bütçe açığının 18 milyar YTL'yi bulması beklenmektedir.

2008 yılında bütçe açığının 18 milyar YTL olması beklenmektedir.

Merkezi Yönetim Bütçesi		
(Milyon YTL)		
	2007	2008 Hedef
Gelirler	189,617	204,556
Genel Bütçe Gelirleri	184,235	199,411
Vergi Gelirleri	152,832	171,206
Teşebbüs ve Mülkiyet Gelirleri	7,904	8,978
Bağış-Yardımlar, Özel Gelirler	1,801	802
Faizler, Paylar ve Cezalar	15,621	14,118
Sermaye Gelirleri	6,077	4,307
Özel Bütçe Gelirleri	3,795	3,417
Düzen. Denet. Kurulların Gelirleri	1,587	1,728
Harcamalar	203,501	222,553
Faiz Dışı Harcamalar	154,769	166,553
Personel Giderleri	43,555	48,672
Sosyal Güvenlik Kurumları Devlet Primi	5,801	6,405
Mal ve Hizmet Alımları	22,154	22,905
Cari Transferler	63,249	69,207
Sermaye Giderleri	12,915	11,775
Sermaye Transferleri	3,543	2,084
Borç Verme	3,552	3,934
Yedek Ödenekler	0	1,571
Faiz Harcamaları	48,732	56,000
İç Borç	41,519	46,055
Dış Borç	6,402	7,066
Diğer	811	2,879
Bütçe Dengesi	-13,883	-17,997
Faiz Dışı Denge	34,848	38,003

Kaynak: Maliye Bakanlığı

Borç Stoku

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

Kamu borcu ile ilgili farklı veriler açıklanmaktadır.

Kamu kesimi genel dengesi, konsolide bütçenin yanı sıra mahalli idareler, fonlar, KİT'ler ve sosyal güvenlik kuruluşlarını da içermektedir. Kamunun net borç stoku hesabında kamu mevduatı ile Merkez Bankası net varlıkları düşülmektedir. Öte yandan, işçi ve işverenlerden kesilen primler ve devlet katkısıyla oluşturulan İşsizlik Sigortası Fonunun net varlıkları da kamu net

borç stoku hesabında dikkate alınmaktadır. İşsizlik Sigortası Fonunda, kurulduğu 2000 yılından bu yana biriken tutar 2007 sonunda 31 milyar YTL olmuştur. Sigortalı işsizlere gelir güvencesi sağlamak ve eğitim programlarıyla sigortalı işsizlerin niteliklerini arttırmak amacıyla kurulan fonun kamu için bir finansman kaynağı olarak değerlendirildiği görülmektedir.

Kamu Net Borç Stoku (Milyon YTL)	2006	2007
Kamu Net Borç Stoku (I-II-III-IV)	259,527	248,974
I. Toplam Kamu Borç Stoku (Brüt)	364,921	354,089
İç Borç	267,323	271,928
Dış Borç	97,598	82,161
II. Merkez Bankası Net Varlıkları	45,685	41,769
III. Kamu Mevduatı	35,961	32,618
IV. İşsizlik Sigortası Fonu Net Varlıkları	23,748	30,727
Kamu Net Borç Stoku/GSYH	34.2%	29.1%
Net Dış Borç Stoku/GSYH	4.0%	1.3%
Net İç Borç Stoku/GSYH	30.2%	27.8%

Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

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

Bu tanıma göre, kamu kesiminin toplam net borç stokunun milli gelire oranı, yeni milli gelir serisiyle hesaplandığında, 2000 yılında %43'ten, 2001 sonunda %60 civarına kadar yükselmişti. Bu oran, 2007 sonunda %29'a (249 milyar YTL) gerilemiştir.

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

2006 sonundan beri Avrupa Birliği tanımlı genel yönetim borç stoku rakamları hesaplanarak açıklanmaktadır. Merkezi yönetim borç stokuna, mahalli idareler ile İşsizlik Sigortası Fonu dahil olmak üzere sosyal güvenlik kurumlarının borcu ile dolaşımdaki bozuk para stoku eklenip, genel yönetimin elindeki DİBS'ler düşülerek AB tanımlı rakamlar hesaplanmaktadır. Buna göre, Türkiye'nin 2007 sonunda borç stoku, milli gelirin %39'u kadar olup 332 milyar YTL'dir.

AB Tanımlı Genel Yönetim Nominal Borç Stoku (Milyon YTL)	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Genel Yönetim Toplam Borç	181,932	247,219	287,361	320,927	335,888	348,653	336,660
İç Borç Stoku	122,966	151,021	196,407	226,826	247,435	253,284	256,599
Merkezi Yönetim	122,157	149,870	194,387	224,483	244,782	251,470	255,310
Diğer Kamu	809	1,151	2,021	2,344	2,654	1,814	1,289
Dış Borç Stoku	58,966	96,198	90,954	94,100	88,453	95,369	80,061
Merkezi Yönetim	55,754	92,795	88,420	92,046	86,738	93,580	78,169
Diğer Kamu	3,212	3,403	2,534	2,055	1,715	1,790	1,892
Ayarlama Kalemleri	4,380	10,974	18,939	10,264	3,539	827	-4,595
Merkezi Yönetim	6,436	15,482	28,214	24,731	22,234	24,292	27,403
Diğer Kamu	-2,056	-4,508	-9,275	-14,466	-18,695	-23,465	-31,998
Borç Stoku	186,311	258,193	306,301	331,191	339,427	349,481	332,065
Borç Stoku/GSYH (%)	77.6	73.7	67.4	59.2	52.3	46.1	38.8

Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Merkezi yönetimin brüt toplam (iç ve dış) borç stoku ise, 2006 sonunda 345 milyar YTL'den, 2007 yılında 333 milyar YTL'ye (286 milyar \$) inmiştir. 2007 sonu itibarıyla, toplam merkezi yönetim borç stokunun %77'sini iç borçlar oluşturmaktadır.

Merkezi yönetim toplam borç stoku 333 milyar YTL olmuştur.

Merkezi Yönetim Toplam Borç Stoku						
	Myr. YTL	2006 Myr. \$	Dağılım	Myr. YTL	2007 Myr. \$	Dağılım
Toplam Borç Stoku	345.0	245.5	100%	333.5	286.3	100%
İç Borç Stoku	251.5	178.9	73%	255.3	219.2	77%
Piyasa	180.1	128.1	52%	188.4	161.8	57%
Kamu Kesimi	71.4	50.8	21%	66.9	57.4	20%
Dış Borç Stoku	93.6	66.6	27%	78.2	67.1	23%
Kredi	42.5	30.2	12%	33.0	28.4	10%
Uluslararası Kuruluşlar	27.3	19.4	8%	20.1	17.3	6%
IMF Kredisi	15.1	10.8	4%	8.3	7.1	2%
Hükümet Kuruluşları	7.1	5.1	2%	5.7	4.9	2%
Diğer	8.1	5.7	2%	7.2	6.2	2%
Tahvil	51.1	36.3	15%	45.1	38.7	14%
Toplam Stok/GSYH	45%			39%		

Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

ABD doları cinsinden hesaplandığında 67 milyar \$ olan dış borçlara, IMF'den kullanılan 7 milyar \$'lık kredi dahildir. Dış borcun 39 milyar \$'lık kısmı uluslararası piyasalarda tahvil ihracıyla oluşmuştur.

Brüt iç borç stokuna bakıldığında, toplam rakamın önceki yıla göre fazla değişmeyerek 255 milyar YTL'de kaldığı görülmektedir. Bu tutar, milli gelirin %30'una denk gelmektedir.

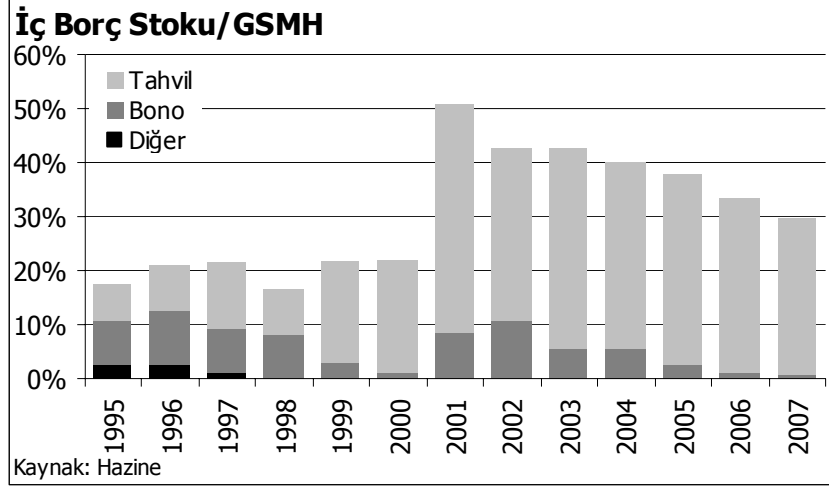
2001 yılı krizinden sonra, kamu bankalarına, Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu'na ve TCMB'ye ihraç edilen senetleri gösteren nakit dışı iç borç stoku, toplam stokun neredeyse yarısına yükselmisti. Kriz sonrası normalleşmeyle düşmeye başlayan bu oran, 2007 sonunda %14'e inmiştir. Hazine, 2007 yılında İmar Bankası mudilerine yapılan ödemeler için TMSF'ye 200 milyon YTL tutarında sabit getirili tahvil ihraç etmiştir.

2007 yılında İmar Bankası mudilerine yapılan ödemeler için Hazine TMSF'ye tahvil ihraç etmiştir.

İç Borç Stoku						
	2006 Mn. YTL	Dağılım	Vade (Ay)	2007 Mn. YTL	Dağılım	Vade (Ay)
Toplam Stok	251,470	100%	24	255,310	100%	26
Nakit	208,376	83%	22	220,582	86%	26
Sabit Getirili	111,457	44%	13	116,793	46%	18
Değişken Faizli	63,993	25%	40	78,858	31%	39
Döviz/Döviz Endeksli	32,927	13%	20	24,931	10%	19
Nakit Dışı	43,094	17%	32	34,728	14%	26
Sabit Getirili	-	-	-	200	0%	24
Değişken Faizli	41,350	16%	32	33,317	13%	26
Döviz/Döviz Endeksli	1,744	1%	22	1,211	0%	14

Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Sabit getirili kağıtların toplam iç borç stokundaki payı %46 iken, değişken faizli kağıtların payı %44, döviz cinsi ve dövizde endeksli kağıtların payı ise %10 olarak gerçekleşmiştir. Kriz yılı olan 2001'de döviz cinsi ve dövizde endeksli senetlerin toplam iç borç stokundaki payı %36'ya kadar çıkmıştı.

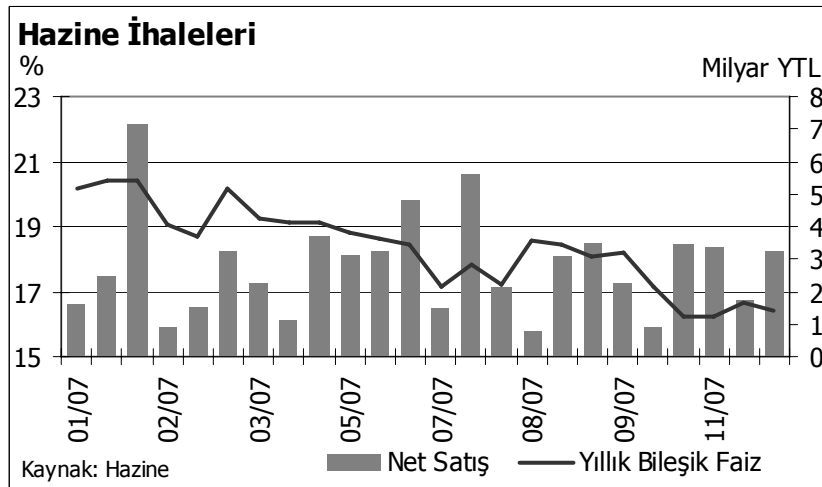


İç borç stokunun vadeye kalan süresi 26 aydır.

İç borç stokunun vadesi ise, sabit getirili borçlanmalarda vadenin artmasına bağlı olarak toplamda 26 aya yükselmiştir.

Borç Servisi

2007 yılında Hazine toplam 159 milyar YTL'lik borç ödemesi yapmıştır. Döviz kurlarının düşmesi sayesinde, dış borç ödemeleri öngörülenin altında kalmış, bu durum faiz dışı fazla ve dış borçlanmadaki olumsuz sapmaların etkisini azaltmıştır. Sonuç olarak iç borç çevirme oranı, diğer bir ifade ile iç borçlanmanın iç borç ödemelerine oranı, 2006'da %76 iken, 2007'de %80'e çıkmıştır.



Hazine ihalelerinde ortalama faiz oranı %18'de kalmıştır.

2006 yılında iskontolu Hazine ihalelerinde işlem hacmine göre ağırlıklandırılmış ortalama bileşik faiz oranı %18 civarında gerçekleşmişti. 2007 yılında da, ortalama faiz oranı bu seviyede

kalmıştır. Hazine tarafından hesaplanan toplam iç borç stokunun reel faizi 2007 sonu için %7,6 olarak tahmin edilmiştir. 2006 sonunda bu oran %7,8 idi.

Yıl içinde yapılan iç borçlanmaların vadesi ise 2006 yılında 28 ay iken, 2007'de 33 aya yükselmiştir.

Hazine'nin Aralık 2007'de açıkladığı nakit bazda tahminlere göre, 2008 yılında 131 milyar YTL iç borç ve 19 milyar YTL dış borç anapara ve faiz ödemesi bulunmaktadır. Diğer bir deyişle, 2008 yılı borç servisi 2007 yılındaki tutarın altında tahmin edilmektedir.

Toplam 150 milyar YTL'yi bulan bu ödemeleri finanse etmek üzere, 15 milyar YTL'lik dış borçlanma ve 92 milyar YTL'lik iç borçlanma planlanmaktadır. Hükümet nakit bazda 35 milyar YTL seviyesinde gerçekleşmesi beklenen faiz dışı bütçe fazlasının yanı sıra, bütçe finansmanı için 9 milyar YTL'lik özelleştirme geliri ile TMSF'den tahsilat öngörmektedir.

2008 yılında hükümet 92 milyar YTL'lik iç borçlanma planlamaktadır.

Hazine Finansman Durumu (Nakit Bazlı) (Milyar YTL)			
	2006	2007	2008 Hedef
I- Toplam Borç Servisi	170.7	158.9	149.7
İç Borç Servisi	145.4	136.8	130.8
Anapara	107.2	96.4	87.7
Faiz	38.2	40.4	43.1
Dış Borç Servisi	25.3	22.1	18.9
Anapara	18.6	15.7	11.8
Faiz	6.7	6.4	7.1
II- Kaynaklar ve Borçlanma	170.7	158.9	149.7
Borçlanma Dışı Kaynaklar	48.5	36.9	44.7
Faiz Dışı Fazla	37.3	27.1	35.0
Devirli/Garantili Borç Geri Dönüşü	0.6	0.7	0.5
Diğer	10.6	9.1	9.2
Toplam Borçlanma	125.9	119.3	106.9
Dış Borçlanma	15.0	10.5	15.3
İç Borçlanma	111.0	108.8	91.6
Kasa/Banka Değişimi *	-4.5	4.8	-1.9
Döviz Hesabı Kur Farkı **	0.8	-2.1	0.0
İç Borç Çevirme Oranı	76.3%	79.5%	70.0%
Kaynak: Hazine Müsteşarlığı			
*: Pozitif tutar Kasa/Banka hesabında azalış ifade etmektedir.			
**: Pozitif tutar Kasa/Banka hesabında artış ifade etmektedir.			

Özelleştirme cephesinde, 2007 yılı içinde çeşitli taşınmazlar ve araç muayene istasyonlarının satışı ile Halkbank'ın halka arzı sonucunda Özelleştirme İdaresi Başkanlığının gerçekleştirdiği satışların bedeli 4,2 milyar \$ olmuştur.

2007'de 4,2 milyar \$'lık özelleştirme yapılmıştır.

2008 yılında, Tekel Sigara, Türk Telekom, elektrik şirketleri, kara ve demir yolları ile çeşitli limanların özelleştirilmesi gündemdedir.

PARA VE KUR POLİTİKALARI

TCMB 2007 yılında enflasyon hedeflemesi politikasına devam etmiştir.

Merkez Bankası, 2002-2005 döneminde sürdürdüğü örtük enflasyon hedeflemesi politikasından sonra, 2006 yılı başında tam anlamıyla "enflasyon hedeflemesi" politikasına geçmiştir. Bu çerçevede enflasyon gözden geçirme kriterleri tanımlanmış, TÜFE artışı için üç yıllık bir patika belirlenmiştir. Ayrıca, bu politikanın performans kriteri olarak üçer aylık hedefler konulmuştur. Bu hedefler, IMF ile sürdürülen program için de performans kriteri olarak değerlendirilmiştir. 2007 yılında da para politikası aynı çerçevede devam ettirilmiştir.

TCMB, enflasyon hedeflemesi politikası çerçevesinde özel öneme sahip olan iletişim politikasını da benzer şekilde sürdürmüştür. Para Politikası Kurulu düzenli aylık toplantılarının ardından görüşlerini yayınlamış, üç ayda bir yayınlanan Enflasyon Raporlarıyla da Bankanın enflasyon tahminleri açıklanmıştır. Finansal İstikrar Raporu da yılda iki kez yayınlanmaya devam etmiştir.

Enflasyon, yıl sonunda hedefin üzerine çıkarak %8,4 olmuştur.

Yılın ilk üç çeyreğinde hedefin üzerinde seyretmekle beraber, TCMB'nin açıkladığı belirsizlik aralığının üst sınırını aşmayan TÜFE artışı, yılın son çeyreğinde bu sınırı aşmıştır. Sonuçta, tüketici fiyatlarında yıllık enflasyon %8,4 ile, hedeflenen seviyenin iki katı olarak gerçekleşmiştir.

Yıllık TÜFE Artış Hedefi ve Belirsizlik Aralığı (%)	Mart 2007	Haziran 2007	Eylül 2007	Aralık 2007
Üst Sınır	11.2	8.7	7.3	6.0
Hedefle Uyumlu Patika	9.2	6.7	5.3	4.0
Alt Sınır	7.2	4.7	3.3	2.0
Gerçekleşme	10.9	8.6	7.1	8.4

Kaynak: TCMB

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

Yıl sonundaki hedef aşımı için Banka kamuyu bilgilendirmiştir.

Bu çerçevede 2008 yılının Ocak ayında Merkez Bankası yayınladığı açık mektupla enflasyon konusundaki görüşünü, aldığı tedbirleri ve orta vadeli beklentilerini açıklamıştır.

TCMB Eylül ayında başladığı indirimlerle gecelik faizleri %15,75'e düşürmüştür.

Çekirdek enflasyon göstergelerinde gözlenen düşüş eğilimine paralel olarak, Merkez Bankası Eylül ortasında 2007 yılının ilk faiz indirimini yapmıştır. 2006 yılı Temmuz ayından beri %17,50 seviyesinde olan gecelik repo faizlerini 0,25 puanlık düşüşle %17,25'e çekmiştir. Ekim, Kasım ve Aralık aylarında da 0,50'er puanlık indirimlerle gecelik repo oranları yıl sonunda %15,75'e çekilmiştir.

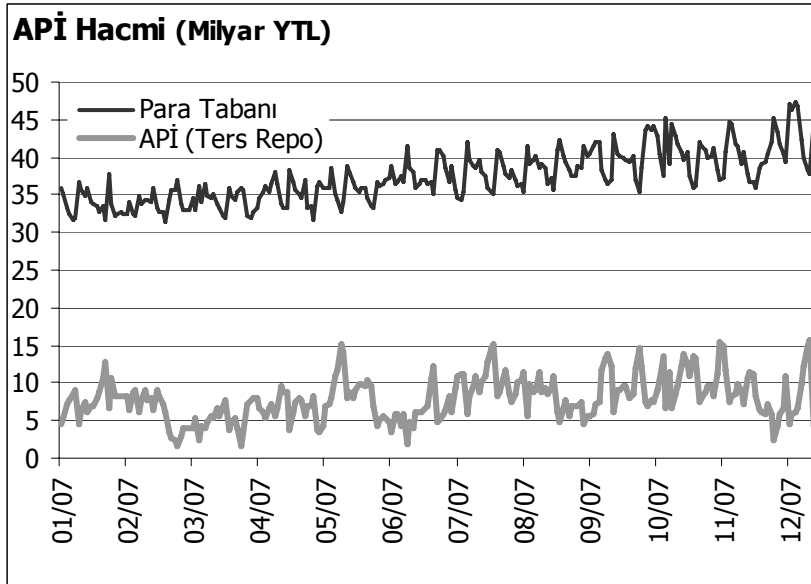
TCMB Gecelik Repo Faizleri	
Tarih	Basit, %
20/07/2006	17.50
13/09/2007	17.25
16/10/2007	16.75
14/11/2007	16.25
13/12/2007	15.75
Kaynak: TCMB	

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 2007 yılında devam etmiştir. İleride değinilecek olan Bankanın döviz alımları da ilave likidite yaratmaktadır.

TCMB piyasadan likidite çekmiştir.

TCMB'nin piyasadan çektiği likiditeyi ifade eden açık piyasa işlemleri (APİ) net ters repo bakiyesi, 2007 yılında 2 ile 16 milyar YTL arasında dalgalı bir seyir izlemiştir.

Merkez Bankası Temmuz ayında, açık piyasa işlemlerinde gecelik vadeli işlemlere bir alternatif geliştirmek amacıyla "likidite senedi" ihracına başlamıştır. Likidite senetleri, Merkez Bankası tarafından kendi nam ve hesabına çıkarılan, vadesi 91 günü aşmayan ve ikincil piyasada alınıp satılabilen araçlardır.



Dalgalı kur rejimi, 2002 yılından beri devam etmekte, 2005 yılından beri de döviz alım ihaleleri için yıllık program açıklanmaktadır. 2007 için günlük döviz alım ihale tutarı sene başında 15 milyon \$ olarak belirlenmişti. Ayrıca, ihalede kazanan kuruluşlara verilen opsiyonla bu rakam 45 milyon \$'a kadar çıkabilmekteydi. Banka, Temmuz ayındaki seçimlerden sonra günlük alım tutarını arttırmış, ancak ABD'deki konut sektörüyle ilgili endişelerin baş göstermesiyle Ağustos ayında tekrar

TCMB alım ihaleleriyle piyasadan 10 milyar \$ almıştır.

düşürmüştür. Ekim ayında, uluslararası likidite hakkındaki endişelerin azalmasıyla Banka bu tutarı tekrar arttırmıştır. Sonuç olarak, 2007 yılında, alım ihaleleriyle TCMB piyasadan 9,9 milyar \$ almıştır. Önceki yılların aksine, 2007’de Bankanın piyasaya doğrudan alım ya da satım yönünde müdahalesi olmamıştır.

NUR hedefleri performans kriteri olarak belirlenmiştir.

IMF programında, 2007 yılında TCMB’nin döviz rezervini arttırmasına yönelik bir program öngörülmüştür. Net Uluslararası Rezervler (NUR) için performans kriteri niteliğinde taban hedefler konmuştur. Bu alt sınırlar, özelleştirme gelirlerinin programda öngörülenden saptması halinde revize edilmekte ve “ayarlanmış taban” rakamları açıklanmaktadır. Yıl sonu için ayarlanmış rakamlar raporumuz baskıya girdiğinde açıklanmamış olmakla beraber, hedefin üzerinde kalındığı tahmin edilmektedir.

Net Uluslararası Rezervler Kriterleri (Stand-by Tanımı)				
(Milyar \$)	Aralık 2006	Nisan 2007	Ağustos 2007	Aralık 2007
Taban	22.6	28.0	31.3	31.8
Ayarlanmış Taban	28.7	28.7	--	--
Gerçekleşme	32.6	40.6	44.0	43.7

Kaynak: IMF, TCMB

2008 yılı enflasyon hedefi %4 seviyesindedir.

2008 yılında Banka enflasyon hedeflemesine, dalgalı kur rejimi altında devam edecektir. Banka, 2006 sonunda 2008 ve 2009 yılları için yıllık %4'lük bir hedefi olduğunu açıklamıştı. Banka, Aralık ayında yaptığı değerlendirmede orta vadeli perspektifte enflasyonun düşüş eğiliminde olduğu tespitiyle bu hedefleri korumuş, 2010 sonu hedefini de yine %4 olarak açıklamıştır.

Yıllık TÜFE Artış Hedefi ve Belirsizlik Aralığı						
(%)	Mart 2008	Haziran 2008	Eylül 2008	Aralık 2008	Aralık 2009	Aralık 2010
Üst Sınır	9.1	8.5	8.3	6.0	--	--
Hedef/Uyumlu Patika	7.1	6.5	6.3	4.0	4.0	4.0
Alt Sınır	5.1	4.5	4.3	2.0	--	--

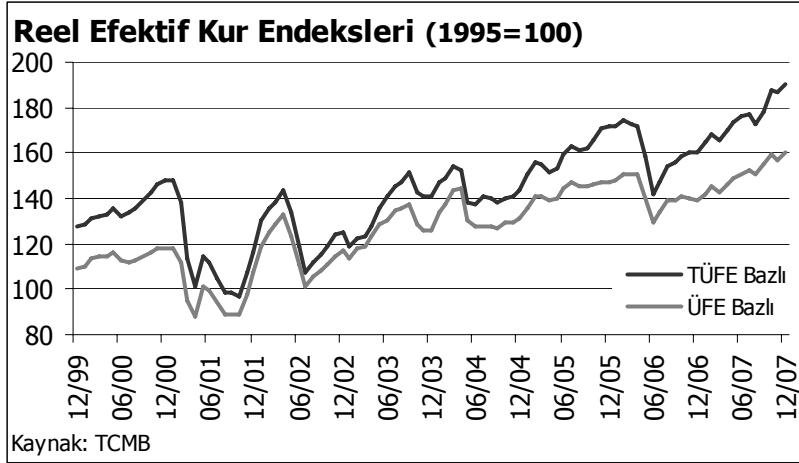
Kaynak: TCMB

2008 yılı için üçer aylık belirsizlik aralıkları açıklanmıştır. Ancak uluslararası risklerin artmasıyla, 2008 yılı Nisan ayında yayınlanan Enflasyon Raporunda Banka, yıl sonunda enflasyonun üst sınırın üzerinde, %9,3 civarında gerçekleşmesini beklediğini açıklamıştır.

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

2007 yılında YTL ortalama %10 değer kazanmıştır.

2007 yılında Türk lirası değer kazanmıştır. Tüketici fiyatlarını baz alan reel efektif kur endekslerine göre Yeni Türk lirasının yıllık ortalama değer artışı %10 seviyesinde gerçekleşmiştir.



Parasal büyüklükler tarafında, TCMB sene başında yeni bir sınıflandırmaya gitmiştir. Yeni sunum, mevduat bankalarının yanı sıra katılım bankaları ve B tipi likit fonları da içermektedir. Geniş anlamli para arzı olan M3, yabancı para cinsinden vadeli ve vadesiz mevduatlar ile, repo ve likit fonları içerecek şekilde tanımlanmıştır. 2007 yılında, geniş anlamli para arzı M3 %16 oranında büyüyerek 370 milyar YTL olmuştur. Bu oran TÜFE ile enflasyondan arındırıldığında reel olarak %7 artışa denk gelmektedir.

Yeni tanımla, geniş anlamli para arzı M3 %16 büyümüştür.

Parasal Büyüklükler				
(Milyar YTL)	2006	2007	% Değişim	% Reel Değişim
M1	72	78	8	-1
M2	297	345	16	7
Repo	4	4	21	12
Para Piyasası Fonları	19	21	10	2
M3	320	370	16	7
Toplam Mevduat	272	314	16	7
YTL Mevduat	170	210	23	14
Döviz Mevduat*	101	104	3	-5
Döviz Mevduat † (\$)	72	89	24	--
Toplam Kredi**	171	215	26	16
YTL Kredi	148	192	30	20
Döviz Kredi	23	23	-1	-8
Döviz Kredi † (\$)	16	20	20	--

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

2007 yılında, YTL'nin değer kazanmasına rağmen, yabancı para mevduatları ABD doları cinsinden %24 oranında artarak 89 milyar \$'a çıkmıştır.

Döviz mevduatları dolar bazında %24 büyümüştür.

Krediler tarafında 2003 yılında başlayan artış trendi 2006 yılı yaz aylarında TCMB'nin faiz artırımlarının ardından hız kaybetmiş, YTL cinsinden kredilerdeki artış oranı 2006 yılında %45'e gerilemişti. 2007 yılında faizlerde gerilemeye rağmen,

Kredilerdeki artış hız kaybetmiştir.

kredilerdeki artış %30'a inmiştir. Döviz cinsinden krediler ise ABD doları bazında %20 oranında artmıştır.

2006 sonunda tüketici kredileri ve kredi kartları toplam kredilerin %39'unu oluştururken, 2007 sonunda bu oran %43'e yükselmiştir.

***Kredilerin mevduata oranı
%68'e yükselmiştir.***

Kredi hacmindeki büyümenin mevduattaki artışa kıyasla daha hızlı olması sayesinde, kredilerin mevduata oranı 2007 yılında 5 puan artarak %68'e çıkmıştır. 2002 yılında bu oran %25'e kadar düşmüştü.

ENFLASYON

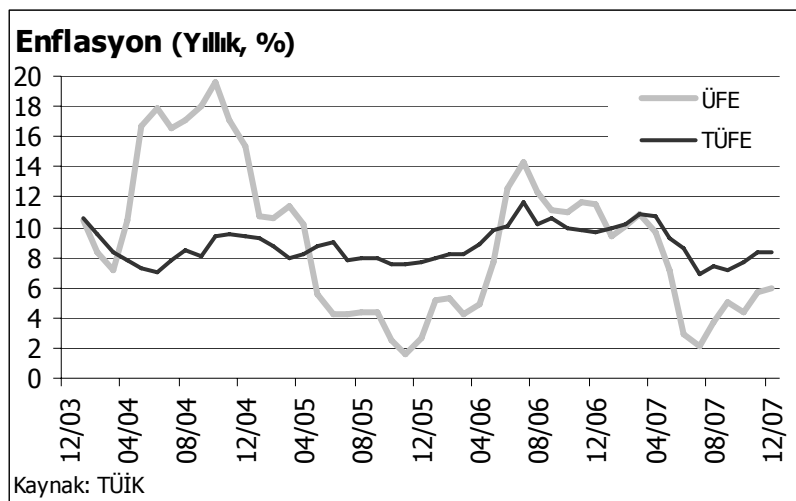
Açık enflasyon hedeflemesi politikasının ikinci yılında, tüketici fiyatlarında enflasyon hedefi %4 seviyesinde belirlenmiş olup para politikasının denetimi dışındaki unsurlar dikkate alınarak hedef etrafında $\pm\%2$ 'lik bir "belirsizlik aralığı" bırakılmıştır.

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

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

***Enflasyon hedeflemesinin
ikinci yılında da hedef
aşılmıştır.***

Ancak, sene başından itibaren gerek TCMB'nin, gerekse piyasa katılımcılarının tahminleri yıl boyunca enflasyon hedefinin aşılabacağı yönünde olmuştur. Sonuç itibarıyla, 2002-2005 yılları arasında tüketici fiyatlarında hedeflenen yıllık seviyenin hep altında kalan enflasyon, 2006 yılının ardından 2007'de de hedefin üzerine çıkmıştır.



Tüketici fiyatlarında yıllık artış %8,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. Üretici fiyatlarında ise enflasyon %5,9'da kalmıştır.

Tüketici fiyatları endeksinde, yıllık bazda %17'lik artışla fiyatı en fazla artan kalem alkollü içecekler ve tütün grubu olmuştur. Bu grupta vergi ayarlamaları dolayısıyla Mart ve Kasım aylarında yüksek fiyat artışları meydana gelmiştir.

Tüketici fiyatları endeksinin %28'ini oluşturan gıda fiyatlarındaki artış, 2007 yılında %12 düzeyinde gerçekleşmiştir. Dünya genelinde gıda fiyatlarındaki çıkış ve yurtdışındaki kuraklık, yüksek fiyat artışlarının nedenleri arasındadır.

Gıda fiyatları %12 oranında artmıştır.

Konut giderlerindeki artış, önceki yıla kıyasla yavaşlamakla beraber, %11 ile ortalamanın üzerinde olmuştur. Bu grubun bir alt kalemi olan kira giderlerindeki artış 2004-2006 döneminde %20 iken, %16'ya gerilemiştir. 2007 yılında önceki yılların aksine, hizmet sektöründeki fiyat artışının yavaşladığı görülmektedir. TCMB'nin hesaplamasına göre, hizmetler grubundaki fiyat artışı 2006'daki %12,2 seviyesinden %8,6'ya gerilemiştir.

Hizmet fiyatlarındaki artış yavaşlamıştır.

Öte yandan, enerji ve gıda fiyatlarındaki artışla beraber mallar grubunda enflasyon fazla değişmemiş, %8,7'den %8,3'e inmiştir. Bu grupta, iç talep daralmasına bağlı olarak dayanıklı mal fiyatlarındaki artış yavaşlamıştır. Örneğin, ev eşyası kalemindeki yıllık artış %4,2'de kalmıştır. Yavaşlamada YTL'nin değerlendirilmesinin de rolü bulunmaktadır.

Tüketici Fiyatları, 2007 (Yıllık Değişim, %)	Yıllık	Ortalama
Toplam	8.4	8.8
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	12.0	12.4
Alkollü İçecekler ve Tütün	17.2	9.9
Giyim ve Ayakkabı	4.1	4.5
Konut	11.5	11.2
Ev Eşyası	4.2	7.6
Sağlık	0.8	4.8
Ulaştırma	5.3	5.6
Haberleşme	-1.8	-0.8
Eğlence ve Kültür	-1.3	3.7
Eğitim	6.0	7.2
Lokanta ve Oteller	10.9	11.2
Çeşitli Mal ve Hizmetler	5.1	5.6

Kaynak: TÜİK

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

Enerji, alkollü içkiler, tütün ürünleri, işlenmemiş gıda ve altını hariç tutan ve son dönemde TCMB tarafından yakından takip edilen H endeksindeki artış önceki yıla göre 2 puan kadar gerileyerek %6,6'ya inmiştir.

Özel kapsamlı TÜFE göstergelerinden H endeksindeki artış %6,6'ya gerilemiştir.

Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri, 2007 (Yıllık Değişim, %)		
	Yıllık	Ortalama
TÜFE	8.4	8.8
A Mevsimlik ürünler hariç	8.2	8.4
B İşlenmemiş gıda ürünleri hariç	8.0	7.9
C Enerji hariç	7.9	9.0
D İşlenmemiş gıda ürünleri ve enerji hariç	7.3	7.9
E Enerji, alkollü içkiler ve tütün ürünleri hariç	7.3	8.9
F Enerji, alkollü içkiler, tütün ürünleri ve fiyatları yönetilen/yönlendirilen diğer ürünler, dolaylı vergiler hariç	8.5	9.9
G Enerji, alkollü içkiler, tütün ürünleri ve fiyatları yönetilen/yönlendirilen diğer ürünler, dolaylı vergiler, işlenmemiş gıda hariç	7.9	8.9
H Enerji, alkollü içkiler, tütün ürünleri, işlenmemiş gıda, altın hariç	6.6	7.9
Kaynak: TÜİK		

ÜFE’de yıllık artış %5,9’a inmiştir.

Üretici fiyatlarında, 2006 yılında yalnızca %2,5 artan tarım fiyatları, 2007 yılında %15,7 oranında yükseliş göstermiştir. Ham petrol ve doğalgaz çıkarımı ise, %40’lık artışla en fazla artan kalem olmuştur. Yine de üretici fiyatlarına göre enflasyon, tarımsal ürün ve petrol fiyatlarındaki hızlı artışa rağmen, 2006 sonunda %11,6 iken 2007 sonunda %5,9’a inmiştir. Üretici fiyatları endeksi KDV ve benzeri dolaylı vergileri içermemektedir.

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

Üretici Fiyatları, 2007 (Yıllık Değişim, %)		
	Yıllık	Ortalama
Genel	5.9	6.3
Tarım	15.7	7.6
Sanayi	3.8	6.0
<i>Madencilik ve Taşocakçılığı</i>	<i>15.5</i>	<i>9.3</i>
Ham Petrol ve Doğalgaz Çıkarımı	40.1	8.1
<i>İmalat Sanayi</i>	<i>4.3</i>	<i>5.6</i>
Gıda Ürünleri ve İçecek	12.7	9.6
Tütün Ürünleri	3.2	2.1
Tekstil Ürünleri	-1.3	4.1
Giyim Eşyası	9.7	8.2
Kok Kömürü, Rafine Edilmiş Petrol Ür.	20.6	0.9
Kimyasal Madde Ürünleri	2.0	4.3
Ana Metal Sanayi	-5.3	4.5
Metal Eşya Sanayi	5.6	11.1
Makine ve Teçhizat	-0.1	4.5
Motorlu Kara Taşıtı	-0.5	5.2
<i>Elektrik, Gaz ve Su</i>	<i>-5.6</i>	<i>10.9</i>
Kaynak: TÜİK		

İmalat sanayiinde fiyat artışları yavaşlamıştır.

Üretici fiyatları enflasyonundaki düşüşte en büyük etken, imalat sanayiinde yıllık fiyat artışının önceki yıla göre 8 puan düşerek %4,3’te kalması olmuştur. Makine-teçhizat ve ana metal sanayi gibi endeksteki ağırlığı yüksek olan gruplarda gözlenen fiyat düşüşleri, toplam oranı aşağıya çekmiştir. Böylece, petrol

ürünleri (%21) ve gıda ürünlerindeki (%13) artışa rağmen, imalat sanayiinde fiyat artışı yavaşlamıştır.

Elektrik, gaz, su fiyatlarındaki %5,6'lık düşüş de ÜFE'deki gerilemede etkili olmuştur. Bu kalemde 2006 yılında yıllık artış oranı %37'yi bulmuş, 2007'deki yıllık ortalama artış böylece %11 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Merkez Bankasının düzenlediği Beklenti Anketinin Nisan 2008 sonuçlarında yıl sonu için TÜFE artış beklentisi %8,4 idi. Ancak, Bankanın Nisan sonunda açıkladığı Enflasyon Raporunda yer alan 2008 sonu için beklentisi %9,3'tür.

ÜRETİM VE TALEP

2004 yılında başlatılan milli gelir serisini güncelleme çalışmaları 2007 sonlarına doğru tamamlanmış ve milli gelir rakamları geçmişe yönelik olarak güncellenmiştir. Bu bölümde önce yeni milli gelir serisinin eski seriye göre getirdiği değişiklikler, ardından 2007 yılındaki gelişmeler irdelenecektir.

Milli gelir serisi revize edilmiştir.

1998 yılını temel alan yeni seride gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) rakamları temel alınmış, gayri safi milli hasılaya yer verilmemiştir. 1987 yılını temel alan eski seri, gayri safi milli hasılanın hesaplanmasına odaklanıyordu. Bilindiği üzere dünyada yaygın olarak milli gelir ölçümünde kullanılan GSYH bir ülkenin sınırları içinde üretilen mal ve hizmetlerin toplam katma değerini gösterirken, GSMH bir ülke vatandaşları tarafından yurtiçi ve yurtdışında üretilen toplam mal ve hizmetlerin katma değerini göstermektedir.

Yeni seri ile, öncelikle bazı sektörlerin katma değer hesaplarında yöntem değişiklikleri yapılmıştır. Kayıt dışı faaliyetlerin de milli gelir rakamlarına dahil edilmesini sağlayan değişikliklerin yanı sıra, pek çok alt sektörde hesap biçimi ayrıntılandırılmıştır. Bu kapsamda örneğin, mali aracılık sektörüne, önceden dahil olmayan borsalar ve katılım bankaları gibi kurumlar eklenmiştir. Ayrıca, yıllar içinde çeşitli sektörler arasındaki ilişkilerin ve fiyat seviyelerindeki nispi değişimlerin de kapsanmasına olanak sağlayacak yöntemler benimsenmiştir.

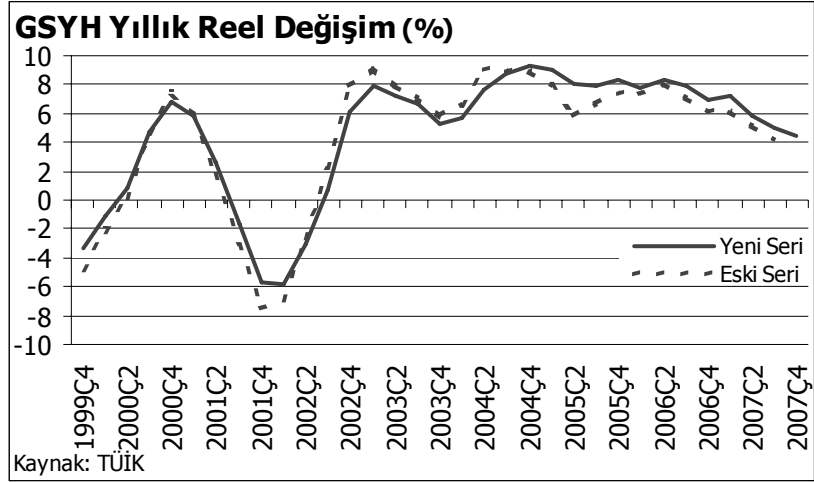
Yeni seri ile hem yöntem...

Milli gelir rakamlarının güncellenmesi bağlamında, hesaplara dahil edilen faaliyetlerin kapsamı da genişletilmiştir. Hesaplamalarda, yakın dönemde yapılan sayım ve anketler kullanılmaya başlanmıştır. Bu kapsamda yapılan en önemli değişikliklerden biri konut stokunda gerçekleşmiştir. Eski seride 2000 yılı için 13,9 milyon öngörülen konut sayısı, yeni seride 19,2 milyona çıkmıştır. Benzer şekilde, 10'dan fazla kişinin çalıştığı işyeri sayısı eski seride 2001 yılı için 11.293 iken 27.813'e revize edilmiştir. Ayrıca, inşaat sektörü katma değeri hesaplanması için kullanılan yöntem ayrıntılandırılmış, dış ticaret rakamları, serbest bölgeleri içerecek şekilde güncellenmiştir.

...hem de kapsam değişmiştir.

Ayrıca, çalışan sayıları kayıt dışı çalışanları da yansıtabacak şekilde genişletilmiştir.

Sonuç olarak, faaliyet kollarına göre açıklanan GSYH serisinde alt sektörler yeniden tanımlanmıştır. Örneğin, imalat sektöründe hesaplar dolaylı vergiler hariç tutularak yapılırken, vergiler-sübvansiyonlar ayrı bir kalem olarak izlenmeye başlanmıştır. Ağırlıklı olarak kaçak yollarla Türkiye’de ikamet edip ev işlerinde çalışan kişilerin yarattığı katma değer de hanehalkına hizmet veren kişisel hizmetler adı altında izlenmeye başlanmıştır.

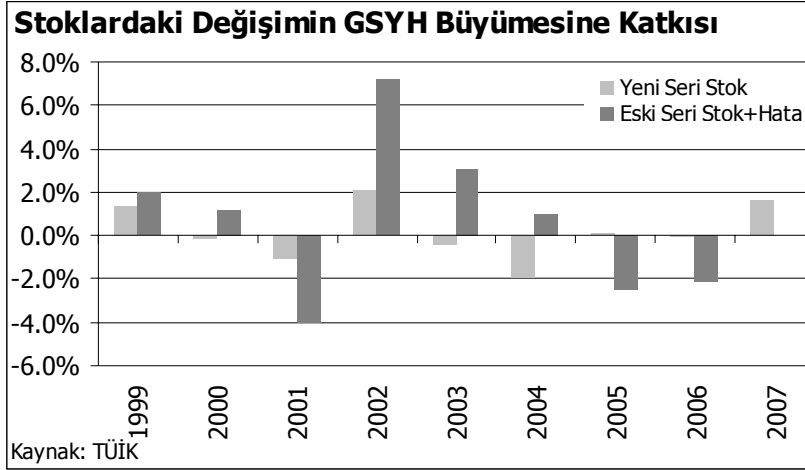


Yeni seri ile milli gelir %31 oranında yukarıya çekilmiştir.

Hem yöntem, hem de kapsam açısından yapılan revizyonlar neticesinde, milli gelir seviyesi, 1998-2006 ortalamasında %31 oranında yukarıya çekilmiştir. Öte yandan, reel büyüme oranları da değişmiştir. Örneğin, 2001 yılında eski seriyle ekonomideki daralma %7,5 olarak açıklanmışken, yeni seriyle daralma %5,7’ye inmektedir. Aynı şekilde, bu daralmadan sonra 2002’deki %7,9’luk büyüme oranı % 6,2’ye düşmüştür. 2005 yılından itibaren ise büyüme oranları yeni seriyle daha yüksek hesaplanmaktadır.

Stok birikimi daha dengeli bir görünüme kavuşmuştur.

Yeni seriye geçişle beraber, eski seride bir hayli eleştirilen stok birikimlerinin milli gelire katkısı azalmıştır. Yeni seride açıklanan stok birikimi istatistiki hatayı da içermektedir. Bu nedenle, ileride sunulan karşılaştırmalı grafikte stok birikiminin milli gelir büyümesine katkısı eski serideki istatistiki hata tutarıyla beraber verilmiştir. Stok değişimlerinin milli gelir üzerine etkisinin yeni seriye geçişle daha dengeli bir görünüm sunduğu gözlenmektedir. Stoklardaki azalmaya paralel olarak, özel yatırımlar ile nihai tüketim harcamalarının milli gelirdeki payı artmıştır.



Öte yandan, yeni seride ihracatın payı artmış, ithalatın payı ise gerilemiştir. Dolayısıyla, net ihracatın büyümeye katkısı daha yüksek olmuştur. Yeni seride serbest bölgelerin yanı sıra, yurtdışı inşaat gelirleri de ihracat rakamına dahil edilmiştir.

2002-2006 yılları arasında yıllık ortalama %7,2 olan büyüme hızı, 2007 yılında yavaşlayarak %4,5'e inmiştir. 2007 sonu itibariyle GSYH 856 milyar YTL (659 milyar \$) olmuştur. Kişi başına GSYH ise 9.333 \$ olarak hesaplanmıştır.

2007 yılında büyüme hızı yavaşlayarak %4,5'e inmiştir.

Milli gelirin %69'unu oluşturan yerleşik hanehalklarının tüketimi, 2007 yılı toplamında %4,5 artmıştır. Yıl içindeki gelişmelere bakıldığında ise, hayli dalgalı bir seyir gözlenmektedir. 2006 yılının ikinci yarısında başlayan yavaşlama, 2007'nin ilk çeyreğinde %5,6'lık bir artışla geçici olarak durmuştur. Ancak, yılın ikinci çeyreğinde tüketim artışı %1,6'ya düştükten sonra, üçüncü çeyrekte %8,2'ye yükselmiştir. Yılın son çeyreğinde ise, tekrar bir yavaşlama ile tüketim harcamaları %2,9 oranında artmıştır.

Alt sektörlerin çoğunda tüketim artış hızı yavaşlamıştır.

Toplam yurtiçi tüketimin bileşenleri incelendiğinde, gıda-içki-tütün ve konut kalemlerinde yıllık büyümenin %3,5 civarında kaldığı görülmektedir. Giyim ve ayakkabı kaleminde 2005 yılından beri devam eden daralma sürmüş, sektörün katma değeri 2007'de %4 küçülmüştür. Eğlence ve kültür ile "çeşitli" tüketim harcamaları dışında tüm tüketim kalemlerindeki büyüme 2006 yılına göre yavaşlamıştır.

Yatırımlardaki büyüme ise, önceki yıl %13,3 seviyesinden %3,3'e kadar gerilemiştir. Özel sektörde belirgin bir düşüş olurken, kamu yatırımlarındaki yıllık artış önceki yılın üzerinde gerçekleşmiştir. Kamu yatırımlarındaki büyümenin özellikle yılın ikinci ve üçüncü çeyreğinde hız kazanması, seçim döneminde uygulanan gider artırıcı politikaları yansıtmaktadır.

Özel sektör yatırımlarındaki artış hızı %3 civarına inmiştir.

Seçilmiş Harcama Kalemlerine Göre GSYH (Yıllık Reel % Değişim)		
	2006	2007
Gayri Safi Yurtiçi Hasıla	6.9	4.5
Yerleşik Hanehalklarının Tüketimi	4.6	4.6
Devletin Nihai Tüketim Harcamaları	8.4	2.8
Gayri Safi Sabit Sermaye Oluşumu	13.3	3.3
Kamu	2.6	7.6
Özel	15.0	2.7
Mal ve Hizmet İhracatı	6.6	6.7
Mal ve Hizmet İthalatı	6.9	11.1
Kaynak: TÜİK		

Net ihracatın büyümeye etkisi negatif olmaya devam etmiştir.

2007 yılında sabit fiyatlarla, ihracatın milli gelirdeki payı %25, ithalatın payı ise %30 olmuştur. Net ihracatın milli gelire etkisi 2003 yılından beri negatif olup payı artmaktadır. 2007’de, net ihracat büyüme rakamını 1,5 puan aşağıya çekmiştir. Stok birikimi ise, %4,5’lik büyümenin 1,7 puanını oluşturmıştır.

Harcama Kalemlerine Göre GSYH, 2007		
(Sabit Fiyatlarla)	GSYH’de Pay	GSYH Değişimine Katkı
Gayri Safi Yurtiçi Hasıla	100.0%	4.5%
Yerleşik Hanehalklarının Tüketimi	69.1%	3.2%
Devletin Nihai Tüketim Harcamaları	9.7%	0.3%
Gayri Safi Sabit Sermaye Oluşumu	25.3%	0.9%
Kamu	3.4%	0.2%
Özel	21.9%	0.6%
Stok Değişimi	0.8%	1.7%
Mal ve Hizmet İhracatı	24.9%	1.6%
Mal ve Hizmet İthalatı	29.7%	3.1%
Kaynak: TÜİK		

İmalat sanayiinde katma değer artışı %5,4’e inmiştir.

Milli gelirin oluşumu sektörler bazında incelendiğinde, tarımda %7,3 ile önemli bir daralma yaşandığı görülmektedir. Bir diğer önemli değişim, artış hızı çok yavaşlayan inşaat sektöründe gerçekleşmiş, bu sektördeki büyüme önceki yıl %18,5’ten, 2007’de %5’e inmiştir. Gayrimenkul sektöründe ise büyüme 2006 yılının da üzerine çıkarak %14’e yaklaşmıştır.

Seçilmiş Sektörlere Göre GSYH Değişimi			
(Yıllık Reel, %)	2006	2007	2007 Pay
Gayri Safi Yurtiçi Hasıla	6.9%	4.5%	100.0%
Tarım, Avcılık ve Ormanlık	1.3%	-7.3%	8.6%
İmalat Sanayi	8.4%	5.4%	24.0%
İnşaat	18.5%	5.0%	6.5%
Toptan ve Perakende Ticaret	6.3%	5.5%	13.3%
Ulaştırma, Depolama ve Haberleşme	6.8%	6.9%	14.6%
Mali Aracı Kuruluşların Faaliyetleri	14.0%	9.6%	9.8%
Konut Sahipliği	2.7%	2.0%	4.7%
Gayrimenkul, Kiralama ve İş Faaliyetleri	12.6%	13.7%	3.2%
Kamu Yönl. ve Savunma, Sosyal Güv.	0.1%	1.0%	3.1%
Kaynak: TÜİK			

Aylık sanayi üretim endeksleri, sanayi alt sektörleri hakkında detaylı bilgi vermektedir. Endeks rakamları sanayide yıllık ortalama üretim artışının %5,4 seviyesinde olduğunu göstermekte, imalat sanayiindeki üretim artışının ise daha düşük, %4,8 seviyesinde gerçekleştiğine işaret etmektedir.

Sanayi üretimi 2007'de %5,4 büyümüştür.

Elektrikli makine ve cihazlar yıllık ortalama %24 artışla en fazla artış gösteren imalat sanayi alt sektörüdür. Ulaşım araçlarında üretim artışı %10 civarında gerçekleşmiştir. Büro, muhasebe, bilgi işlem makineleri kalemi %35 daralma ile en fazla düşüş gösteren alt sektör olmuştur. Gıda, tekstil, giyim ile petrol üretimi gibi toplam sanayi üretiminin üçte birini oluşturan sektörlerde yıllık ortalama büyüme %2 civarında kalmıştır.

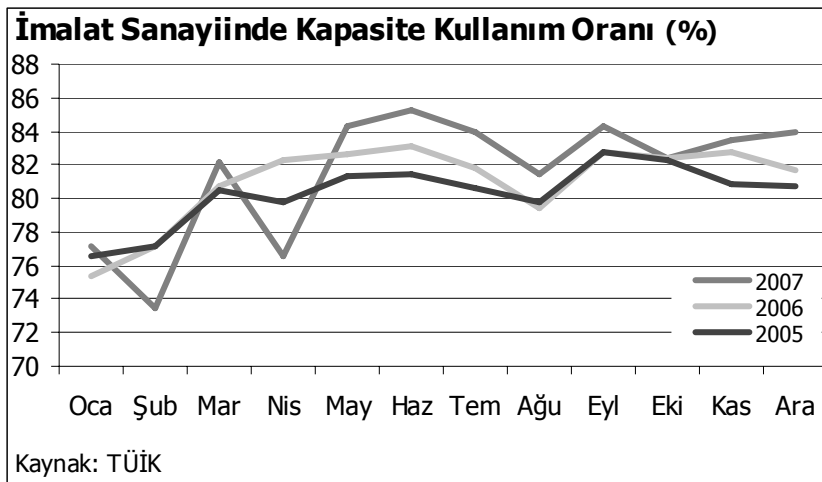
Önemli alt sektörlerde yıllık ortalama büyüme %2 civarına inmiştir.

Seçilmiş Sektörlere Göre Sanayi Üretim Endeksinde Değişim (Yıllık Ortalama, %)	2006	2007
Toplam Sanayi	5.8	5.4
Madencilik	4.3	9.6
İmalat Sanayi	5.5	4.8
Gıda Ürünleri ve İçecek	6.0	2.4
Tekstil Ürünleri	-1.1	2.3
Giyim Eşyası	-4.8	2.2
Kok Köm., Rafine Edilmiş Petrol	2.4	2.1
Kimyasal Madde Ürünleri	6.3	9.6
Plastik-Kauçuk Ürünleri	-11.7	11.2
Metalik Olmayan Diğer Min. Mad.	4.4	0.0
Ana Metal Sanayi	10.7	11.7
Metal Eşya Sanayi	18.9	14.4
Makina ve Teçhizat	22.0	4.6
Büro, Muh., Bilgi İşlem Makinaları	121.0	-35.0
Elektrikli Makina ve Cihazlar	20.4	24.1
Taşıt Araçları ve Karoseri	9.7	10.3
Diğer Ulaşım Araçları	59.0	10.8
Elektrik, Gaz, Su	9.1	8.7

Kaynak: TÜİK

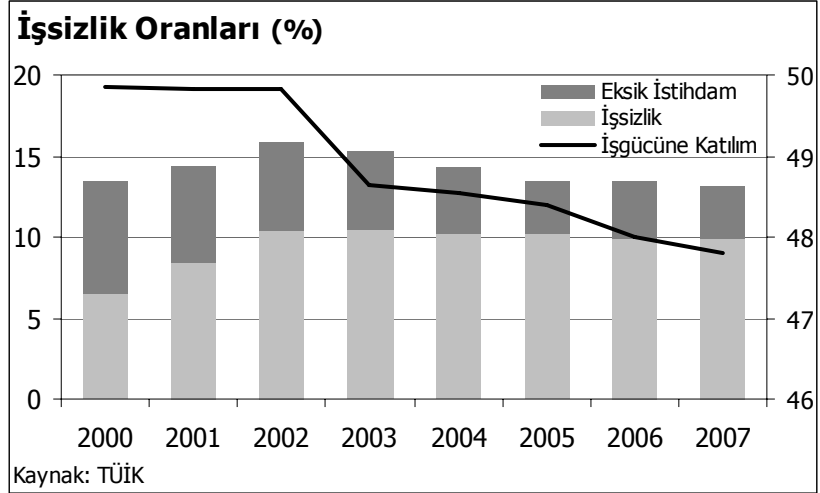
2007 yılında imalat sanayiinde kapasite kullanım oranları, yıl ortalamasında ufak bir artışla %81'e çıkmıştır.

Kapasite kullanım oranı ortalaması %81 olmuştur.



İşsizlik oranı %10'da kalmıştır.

Büyüme rakamlarındaki olumlu gelişmelere rağmen, 2006 yılı ortalamasında işsizlik oranı %9,9 (2,3 milyon kişi) ile yüksek seyretmeye devam etmiştir. Tarım dışı sektörlerde de işsizlik oranı değişmeyerek %12,6'da kalmıştır. Daha fazla çalışmaya müsait olan kişileri gösteren eksik istihdam oranı %3,2 (740.000 kişi) olmuştur.



Nüfus rakamları da revize edilmiştir.

Türkiye nüfusu, 2007 yılında yayınlanan Adrese Dayalı Nüfus Kayıt Sistemi sonuçlarına göre, 74 milyon kişi civarından 71 milyon kişiye revize edilmiştir. Buna bağlı olarak işgücü rakamlarında düzeltmeler yapılmıştır.

Çalışma çağındaki nüfus 2007 yılı için 49 milyon kişi, işgücü tanımına giren kişi sayısı ise yalnızca 23,5 milyondur. İşgücüne katılma oranı yıllar içinde düşüş trendi göstermektedir. Toplam nüfusta %48 olan işgücüne katılım oranı, kadınlarda %25'tir. İstihdam edilen kadınların sayısı 5,5 milyon olup, bu kişilerin yarısı tarım sektöründe çalışmaktadır.

Son yıllarda tarım istihdamında azalma, hizmetler kesimi istihdamında ise artış gözlenmektedir. 2007 sonu itibarıyla, tarım sektörü istihdamın %26'sını, inşaat ve hizmetler %54'ünü oluşturmuştur. Sanayi kesimi ise istihdamın %20'sini oluşturmaktadır.

Hükümet, 2008 yılında büyümenin bir miktar hızlanarak %5,5 seviyesinde gerçekleşmesini beklemektedir. Ancak, ABD'deki konut kredilerinden kaynaklanan kriz dolayısıyla dünya ekonomisinde büyümenin yavaşlama eğilimi göstermesi, 2008 için büyüme hedefine yaklaşılmamasını engelleyecektir. Merkez Bankasının Nisan 2008'de düzenlediği Beklenti Anketine göre, yıl sonu milli gelirde reel artışın %4 civarında kalması beklenmektedir.

ÖDEMELER DENGESİ

2007 yılında ihracat artışı ivme kazanırken, dış ticaret hadlerindeki iyileşmeyle beraber ithalattaki artış oranı 5 yıl aradan sonra ihracattaki artış oranının altına düşmüştür.

Dış ticaret endeksleri, 2007 yılında ihracat fiyatlarının ortalama %13, ihracat hacminin ise ortalama %11 büyüdüğüne işaret etmektedir. Toplamda, yıllık ihracat %25 artışla 107 milyar \$'a, yeni bir rekor seviyeye yükselmiştir. Avro cinsinden hesaplandığında, artış oranı %15 civarına gerilemektedir.

İhracat 107 milyar \$'la yeni bir rekora çıkmıştır.

Dış Ticaret (Milyon \$)	2006	2007	Değ.
İhracat (f.o.b.)	85,535	107,184	25%
İthalat (c.i.f.)	139,576	170,048	22%
Dış Ticaret Açığı	-54,041	-62,864	16%
İhracat/İthalat	61%	63%	-
Kaynak: TÜİK			

İhracatta en yüksek paya (%15) sahip olan kara taşıtları ihracatında, önceki yıla kıyasla %34 seviyesinde artış meydana gelmiştir. Toplamda ihracatın %16'sını oluşturan makine, mekanik cihazlar ve kazanlar ile demir-çelik kalemleri de sırasıyla %34 ve %33 artışla toplam ihracat artışına katkıda bulunmuştur. Yine ihracatta önemli paya sahip olan giyim eşyası ihracatındaki artış daha düşük, %16 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Kara taşıtları ihracatı %34 artmıştır.

Toplam ihracatın %56'sı AB ülkelerine yapılmıştır. İkinci sırada %19 payla Ortadoğu ülkeleri dahil olmak üzere Asya ülkeleri yer almaktadır.

İhracatın %56'sı AB'ye yapılmıştır.

İthalat tarafında, 2007 yılında fiyatlar ortalama %10 ile ihracata kıyasla daha az artmış; hacim olarak ise daha fazla, ortalama %12 yükselmiştir. Dolar bazında, toplam ithalat %22 artışla 170 milyar \$'ı bulmuştur. Avro bazında artış %13 civarına gerilemektedir.

İthalatın üçte ikisi ara mallarından oluşmaktadır. Ara malları ithalatı %24 artışla 124 milyar \$'ı bulmuştur. Ara malları altında izlenen, yakıt ve gazlar kalemi, %17 artışla 34 milyar \$'a yükselmiştir. Türkiye'ye ithal edilen ham petrolün ağırlıklı ortalama fiyatı 2006 ile 2007 arasında %9 civarında artış göstermiştir.

En yüksek büyüme, ara malları ithalatında meydana gelmiştir.

Yılın ilk yarısında artış hızında yavaşlama gözlenen tüketim malları ve sermaye malları ithalatında yılın ikinci yarısında bir hızlanma görülmüştür. Sonuç olarak her iki kalem de yılı %16 artışla, sırasıyla 19 ve 27 milyar \$ seviyesinde kapamıştır.

Tüketim ve sermaye malları ithalatında yıllık artış %16 olmuştur.

İthalat yapılan ülkelere bakıldığında, Rusya Federasyonu (%32 artışla 24 milyar \$) ilk sırada yer almaktadır. İkinci sırada Almanya (%19 artışla 18 milyar \$), üçüncü sırada ise Çin Halk

Cumhuriyeti (%37 artışla 13 milyar \$) gelmektedir. Ukrayna (5 milyar \$) ile Hindistan'dan (2 milyar \$) yapılan ithalatta neredeyse %50'lik artış meydana gelmiştir. Avrupa Birliği üyelerinden yapılan ithalattaki artış ise %15'te kalmıştır.

İhracatın ithalatı karşılama oranı %63'e çıkmıştır.

Sonuçta, ihracatın ithalatı karşılama oranında 2002 yılında başlayan gerileme 2007'de duraklamış, hatta bu oran ufak bir artışla %62'den %63'e çıkmıştır.

Cari işlemler açığı artmaya devam etmiştir.

İleriki tabloda yer alan ödemeler dengesine bakıldığında, 2007 yılında cari işlemler açığının artmaya devam ettiği görülmektedir. Öte yandan, bu açığı finanse edebilecek sermaye girişi sağlanabilmiştir.

Bavul ticaretinin dahil edildiği dış ticaret açığı %15 artmıştır.

Cari işlemler dengesinde ihracat rakamları, TCMB tarafından tahmin edilen ve "bavul ticareti" olarak tabir edilen kayıt dışı ihracatı da içermektedir. 2007 yılında toplam ihracat böylelikle 113 milyar \$'a ulaşmaktadır. 6 milyar \$'lık bavul ticaretinin dahil edildiği dış ticaret açığı, 2007 yılında %15'lik artışla 47 milyar \$'a yükselmiştir.

Ödemeler Dengesi (Milyon \$)	2006	2007	Değ.
Cari İşlemler Hesabı	-32,193	-37,996	18%
Mal Dengesi	-41,324	-47,498	15%
İhracat (f.o.b.)	91,944	113,155	23%
Bavul Ticareti	6,408	6,002	-6%
İthalat (f.o.b.)	-133,268	-160,653	21%
Hizmet Dengesi	13,830	14,070	2%
Turizm	14,110	15,227	8%
Diğer	-280	-1,157	313%
Gelir Dengesi	-6,607	-6,794	3%
Cari Transferler	1,908	2,226	17%
Finans Hesabı	42,967	50,426	17%
Doğrudan Yatırım	18,984	19,766	4%
Portföy Hesabı	7,373	717	-90%
Diğer Yatırımlar	16,610	29,943	80%
Merkez Bankası	-1,268	-1,448	14%
Genel Hükümet	-712	82	A.D.
Bankalar	686	787	15%
Diğer Sektörler	17,904	30,522	70%
Net Hata ve Noksan	-149	-415	179%
Rezerv Varlıklar (-artış)	-10,625	-12,015	13%
Resmi Rezervler	-6,114	-8,032	31%
IMF Kredileri	-4,511	-3,983	-12%

Kaynak: TCMB

2007 yılında net turizm gelirleri %8 artışla 15 milyar \$'a yükselmiştir. Turizm istatistikleri, ziyaretçi sayısının 2006'ya kıyasla %18 arttığına, ancak kişi başına ortalama harcama tutarının %7 oranında gerilediğine işaret etmektedir.

Gelir dengesi hesabı ise, önceki yıllarda olduğu gibi kamu ve özel sektörün dış borç faiz ödemeleri ile yabancıların elinde bulunan

hisse senetlerine ilişkin temettü ödemeleri sonucu artmaya devam etmiş, 6,8 milyar \$ açık vermiştir.

1,2 milyar \$'lık işçi geliriyle beraber, cari transferler hesabı 2,2 milyar \$ kaydetmiştir.

Sonuçta, artan dış ticaret açığı ile faiz ve temettü ödemeleri neticesinde cari işlemler açığı %18 artışla 38 milyar \$'a çıkmıştır. Cari işlemler açığı 2004 yılında 2 misline çıktıktan sonra, 2005 ve 2006'da %40'ın üzerinde artış göstermişti. Diğer bir deyişle, cari işlemler açığının artış hızında bir yavaşlama söz konusudur. Cari işlemler açığının milli gelire oranı, 2006 yılında %6,1'den, 2007 sonunda %5,8'e gerilemiştir. Eski milli gelir serisiyle 2006 yılında cari açığın milli gelirdeki payı %8 civarındaydı.

Cari işlemler açığı %18 artmıştır.

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

Doğrudan yatırımlar, 20 milyar \$'a çıkmıştır. Bu tutar toplam finansmanın yaklaşık %40'ına denk gelmektedir. Doğrudan yatırımların 3 milyar \$'lık kısmı gayrimenkul yatırımlarıdır. Sermaye yatırımlarının sektörlere göre dağılımı, mali aracı kuruluşların toplam yatırımların %59'unu (11 milyar \$) yarattığını göstermektedir. Bu sektörün üretimi yurtiçi piyasaya yönelik olup, döviz yaratacak yapıda değildir.

Doğrudan yatırımlar 20 milyar \$'a çıkmıştır.

Mali kuruluşlara 11 milyar \$'lık yatırım yapılmıştır.

Portföy yatırımı tarafında yabancıların hisse senedi alımı önceki yılın üzerine çıkarak 5 milyar \$ olmuştur. Öte yandan, sabit getirili araçlara olan talep azalmıştır. Yabancılar yıl içinde 3 milyar \$'lık devlet iç borçlanma aracı satmış, yurtdışı tahvil (eurobond) alımları ise net anlamda 1 milyar \$'ın altında kalmıştır.

Diğer yatırımlarda, özellikle yurtdışından sağlanan uzun vadeli kredilerin artması sayesinde, net olarak 30 milyar \$'lık sermaye girişi olmuştur. Ağırlıklı olarak özel sektörü temsil eden diğer sektörler, net 27 milyar \$'lık uzun vadeli kredi kullanırken, bankalar da net 7 milyar \$'lık uzun vadeli kredi kullanmıştır.

Yurtdışından uzun vadeli kredi kullanımı artmaya devam etmiştir.

Sonuçta, 2007'de finans hesabında 50 milyar \$'lık sermaye girişi meydana gelmiştir.

Öte yandan, kaynağı belirsiz döviz hareketlerini yansıtan net hata ve noksan kalemi 415 milyon \$'lık çıkış kaydetmiştir. 2006 yılında 3 milyar \$ olarak kaydedilen kaynağı belirsiz sermaye çıkışı, 2007 yılında revize edilerek 149 milyon \$'a çekilmiştir.

2007 yılında Hazine, IMF'den 1 milyar \$'lık kredi kullanımına karşılık, 5 milyar \$ geri ödeme yapmıştır. Yüksek cari işlemler açığına rağmen, bu açıktan daha yüksek bir sermaye girişi

2007 sonunda resmi rezervler 71 milyar \$'a çıkmıştır.

sayesinde, resmi rezervler 8 milyar \$ artmıştır. Sonuç olarak, 2007 yılı sonunda TCMB döviz rezervleri 71 milyar \$'a çıkmıştır.

2008 yılında dünya ekonomisindeki büyümenin yavaşlaması beklenmektedir.

Devlet Planlama Teşkilatı, dünya ekonomisinde büyümenin yavaşlamasının beklendiği 2008 yılında, cari işlemler açığının 39 milyar \$'da kalmasını öngörmektedir. İhracatın 117 milyar \$, ithalatın 182 milyar \$'a yükselmesi beklenmektedir.

Dünya Ekonomisi GSYH Büyümesi			
(%)	2006	2007	2008 Tahmin
Dünya Toplamı	5.0	4.9	3.7
Gelişmiş Ülkeler	3.0	2.7	1.3
Avro Bölgesi	2.8	2.6	1.4
Gelişmekte Olan Ülkeler	7.8	7.9	6.7

Kaynak: IMF, World Economic Outlook, Nisan 2008

Özel sektör dış borç stoku hızla artmıştır.

Dış borç istatistikleri incelendiğinde, ödemeler dengesindeki gelişmelere paralel olarak, 2007 yılında özel sektör borç stokundaki hızlı artış dikkat çekmektedir. Özel sektörün uzun vadeli borç stoku 38 milyar \$ artışla 121 milyar \$'a çıkmıştır. Dış borç stokunun %64'ünü özel sektör oluşturmaktadır.

Dış Borç Stoku (Milyon \$)	2006	2007	Değ.
Toplam Dış Borç	205,548	247,200	20.3%
Kısa Vadeli	40,354	41,803	3.6%
Kamu	1,750	2,164	23.7%
TCMB	2,563	2,282	-11.0%
Özel	36,041	37,357	3.7%
Orta-Uzun Vadeli	165,194	205,397	24.3%
Kamu	69,840	71,195	1.9%
TCMB	13,115	13,519	3.1%
Özel	82,239	120,682	46.7%

Kaynak: Hazine Müsteşarlığı

Kamunun toplam dış borç stoku ise, 2007 yılında yalnızca 1,8 milyar \$ artarak 73 milyar \$ olmuştur. TCMB'nin dış borcu da fazla değişmeyerek 16 milyar \$'da kalmıştır.

2008 yılında 45 milyar \$ dış borç ödemesi öngörülmektedir.

Dış borcun milli gelire oranı, 2001'de %58'den 2005'te %35'e kadar inmişti. 2006'da %39'a çıkan bu oran, 2007 sonunda %37,5 olmuştur. Hazine'nin açıkladığı son tahminlere göre, 2008 yılında özel sektörün 37 milyar \$, kamu kesiminin ise 8 milyar \$ orta ve uzun vadeli dış borç (anapara ve faiz) geri ödemesi mevcuttur.

TÜRKİYE SERMAYE PİYASASI

TÜRKİYE SERMAYE PİYASASI

Sermaye piyasaları, ekonomik büyüme ve gelişmenin önemli araçlarını oluşturmaktadır. Serbest piyasa ekonomisi modelinde sermaye piyasaları, girişimcilere uzun vadeli fon sağlayarak ekonomik kalkınmaya önemli katkılar sağlamaktadır.

Sermaye piyasaları, ekonomik gelişmenin önemli araçlarındandır.

Sermaye piyasamızın kendi içindeki uzun dönemli gelişimini incelemek tek başına yeterli olmamaktadır. Uluslararası sermaye piyasası hareketlerinin giderek hızlandığı bir dönemde piyasamızın diğer ülkelerle kıyaslanması, ülkemizin global ortamda bulunduğu konumun da tespit edilmesi gerekmektedir.

ULUSLARARASI KARŞILAŞTIRMALAR

Ürün, altyapı ve teknoloji gibi sermaye piyasasını oluşturan unsurların alternatiflerinin arttığı piyasa koşulları içinde, yatırımcıların sermaye piyasası hareketleri hızlanmıştır.

Uluslararası rekabet artmaktadır.

Öte yandan küreselleşme, ekonominin önemli bir parçası olan rekabeti yerel tanımlamalardan sıyrıp uluslararası bir kimlik kazandırmıştır. Sermaye piyasasına fon temin eden yatırımcılar borsaları maliyet ve getiri açısından değerlendirmeye, şirketler kendileri için düşük finansman ve ihrac maliyeti sunan ülkelere yönelmeye başlamıştır. Bununla birlikte, borsalar mali kaynaklarını ve deneyimlerini birleştirerek, uluslararası rekabette öne çıkmak için işbirliğine gitmeyi tercih etmişlerdir.

Bu gelişmeler, piyasalarda yaşanan hareketlerin, yerel dinamiklerin yanında, uluslararası bir perspektifle değerlendirmesi gerekliliğini doğurmaktadır. Bu bakış açısıyla, Türkiye sermaye piyasası ile ilgili analize, ülkemizin uluslararası piyasalardaki yeri ve kıyaslanabilir olacağı düşünülen gelişmekte olan ülkelerle yapılan karşılaştırma ile başlanacaktır.

Araştırmaya konu olan ülkeler ile ilgili veriler çeşitli uluslararası örgütlerden alınmıştır.

Gayri safi yurtiçi hasıla verileri, Uluslararası Para Fonunun (IMF) dolar bazındaki tahminleridir. Türkiye ile ilgili veriler ise Türkiye İstatistik Kurumundan (TÜİK) dolar bazında alınmıştır.

Hisse Senetleri

Hisse senetleriyle ilgili veriler Uluslararası Borsalar Federasyonundan (World Federation of Exchanges-WFE) alınmıştır. WFE'ye üye 55 ülkenin 51 borsası arasında sıralama yapılmıştır. Üye ülke borsalarının toplam piyasa değeri global menkul kıymet piyasasının %97'sini oluşturmaktadır.

2007 yılında WFE üyesi borsalarda yerli şirketlerin toplam piyasa değeri 61 trilyon \$'a ulaşmıştır. %73'ünü ilk 10 borsanın oluşturduğu toplam piyasa değeri, 2007 yılında %20 değer kazanmıştır. Bu artışa karşın 2006 yılında %30 piyasa değeri payına sahip New York Borsası 2007 yılında %26'lık pay elde etmiştir.

New York Borsasının piyasa değeri 16 trilyon \$'dır. New York Borsası ve Nasdaq ile ABD dünyadaki toplam piyasa değerinin %33'ünü oluşturmaktadır. New York Borsasını 4 trilyon \$ piyasa değeri ile Tokyo Borsası takip etmektedir.

2007 yılında yatırımcıların ilgisinin yoğunlaştığı alternatif piyasalar arasında olan Şanghay Borsasının piyasa değeri 2007 yılında 3 kat artmıştır. 2007 yılı sonunda, ülkenin en büyük doğalgaz ve gaz üreticisi PetroChina'nın halka arzı gerçekleşmiştir. %2,18 hissesi halka arz edilen şirket, 9 milyar \$'lık talep toplamıştır. Bir günde hisse fiyatı üçe katlanarak, 1 trilyon \$ piyasa değerine sahip olmuş ve dünyanın en büyük şirketi konumuna geçmiştir.

Şanghay Borsasının piyasa değeri 3 kat artmıştır.

İMKB bu sıralamada 290 milyar \$ piyasa değeri ile 51 borsa arasında 26. sırada bulunmaktadır.

İMKB 290 milyar \$ piyasa değeriyle, 26. olmuştur.

Borsaların Piyasa Değeri (2007)		Piyasa Değeri (Milyar \$)	Piyasa Değeri Payı	Piyasa Değeri / GSYH
1	New York Borsası (ABD)	15,651	25.8%	114%
2	Tokyo Borsası (Japonya)	4,331	7.1%	101%
3	Euronext (Hollanda, Belçika, Fransa, Portekiz)	4,223	7.0%	112%
4	Nasdaq (ABD)	4,014	6.6%	29%
5	Londra Borsası (İngiltere)	3,852	6.3%	145%
6	Şanghay Borsası (Çin)	3,694	6.1%	121%
7	Hong Kong Borsası (Hong Kong)	2,654	4.4%	1315%
8	TSX Grubu (Kanada)	2,187	3.6%	173%
9	Deutsche Börse (Almanya)	2,105	3.5%	68%
10	Bombay Borsası (Hindistan)	1,819	3.0%	185%
26	İMKB (Türkiye)	290	0.5%	44%
Toplam*		60,693	100.0%	130%

Kaynak: WFE, İMKB, IMF, TÜİK
*Toplam değere Osaka ve Ulusal Hindistan borsaları çifte kotasyondan dolayı dahil edilmemiştir.

Borsalara kote olan şirket sayılarında Bombay Borsası 5.000'e yaklaşan şirket sayısı ile ilk sırada yer almaktadır. Dünyada kote olmuş şirketlerin %11'i Bombay Borsasında olup tamamı yerli şirketlerdir. Bombay'da kote 4.887 şirketin toplam piyasa değeri 2 trilyon \$'a yaklaşmaktadır.

Uluslararası finans merkezleri arasında olan Londra ve New York'taki borsalar, 2007 yılında da yabancı şirketlerin ilgisini çekmeye devam etmiştir. Piyasa değeri ile ilk sırada yer alan New York Borsasına kote olan 2.273 şirketten 421'i yabancıdır.

En fazla yabancı şirketin kote olduğu Londra Borsasında ise 3.307 şirketten 719'u yabancıdır. 2006'da bu rakam 343 idi.

İMKB'ye kote olan şirket sayısı 2007 sonunda 319 olmuş ve böylece 32. sırada yer almıştır. İMKB'ye kote yabancı şirket bulunmamaktadır.

Borsaya Kote Olan Şirket Sayısı			
		Şirket Sayısı	Toplamdaki Payı
1	Bombay Borsası	4,887	10.8%
2	TSX Grubu	3,951	8.7%
3	BME İspanya Borsası	3,537	7.8%
4	Londra Borsası	3,307	7.3%
5	Nasdaq	3,069	6.8%
6	Tokyo Borsası	2,414	5.3%
7	New York Borsası	2,273	5.0%
8	Avustralya Borsası	1,998	4.4%
9	Kore Borsası	1,757	3.9%
10	Ulusal Hindistan Borsası	1,330	2.9%
32	İMKB (Türkiye)	319	0.7%
Toplam		45,258	100.0%

Kaynak: WFE, İMKB

Piyasalardaki toplam hisse senedi hacminin %45'i ABD'deki iki borsa tarafından kaydedilmiştir.

WFE'ye üye borsalar 2007 yılında 99 trilyon \$'lık hisse senedi hacmi kaydetmiştir. New York Borsası, 30 trilyon \$ hisse senedi hacmi ile %29'luk pay elde ederek ilk sırayı almıştır. Nasdaq'ın da ikinci sırayı almasıyla, ABD uluslararası hisse senedi hacminin %45'ine sahip olmuştur. Hisse senedi hacimlerinin New York Borsasında %9'u, Nasdaq'ta ise %10'u yabancı hisse senetlerinde gerçekleşmiştir.

Hisse Senedi Hacmi				
		HS Hacmi (Milyar \$)	HS Hacmi Payı	Hacim/Piyyasa Değeri
1	New York Borsası	29,210	29.4%	186.6%
2	Nasdaq	15,320	15.4%	381.7%
3	Londra Borsası	10,324	10.4%	268.0%
4	Tokyo Borsası	6,476	6.5%	149.5%
5	Euronext	5,648	5.7%	133.8%
6	Deutsche Börse	4,324	4.4%	205.4%
7	Şanghay Borsası	4,070	4.1%	110.2%
8	BME İspanya Borsası	2,971	3.0%	166.8%
9	İtalya Borsası	2,312	2.3%	215.5%
10	Hong Kong Borsası	2,139	2.2%	80.6%
25	İMKB	301	0.3%	103.7%
Toplam*		99,392	100.0%	163.8%

Kaynak: WFE, İMKB
*Toplam değere Osaka ve Ulusal Hindistan borsaları çifte kotasyondan dolayı dahil edilmemiştir.

Londra Borsası 10 trilyon \$ hisse senedi hacmi ile 3. sırayı almıştır. Borsaya kote olan şirketlerin sadece %22'si yabancılardan oluşmasına rağmen hisse senedi işlem hacminin %41'i bu şirketlerde yapılmaktadır.

İMKB hisse senedi işlem hacmi 301 milyar \$ seviyesindedir. Bu seviye ile kıyaslama içinde 25. sırada bulunmaktadır. İMKB’de hisse senedi işlem hacmi, piyasa değeriyle hemen hemen eş düzeydedir.

Sabit Getirili Menkul Kıymetler (SGMK)

Uluslararası Ödemeler Bankasının (Bank for International Settlements-BIS) 49 ülkeden topladığı bilgiler ışığında, sabit getirili menkul kıymetler stokuyla ilgili veriler hazırlanmıştır. Ülkeler, 2007 Eylül sonu itibarıyla SGMK stoklarının büyüklükleri göz önüne alınarak sıralanmıştır. Bu bölümde kullanılan milli gelir rakamları ise, 2007 yılının tamamını kapsamaktadır.

Sabit Getirili Menkul Kıymetler (2007/09)					
		SGMK (Myr. \$)	SGMK/ GSYH	Kamu Kesimi/ SGMK	Özel Sektör/ SGMK
1	ABD	23,900	173%	27%	73%
2	Japonya	8,707	199%	81%	19%
3	İtalya	2,942	140%	59%	41%
4	Fransa	2,653	104%	52%	48%
5	Almanya	2,458	74%	53%	47%
6	İspanya	1,532	106%	32%	68%
7	Çin	1,529	47%	68%	32%
8	İngiltere	1,354	49%	67%	33%
9	Kanada	1,134	79%	63%	37%
10	Güney Kore	1,119	117%	43%	57%
22	Türkiye	217	33%	100%	0%
Toplam		55,389	109%	47%	53%
Kaynak: BIS, IMF, TÜİK					

Bu kıyaslama içinde ABD, 24 trilyon \$’lık SGMK hacmiyle ilk sıradadır. ABD’de SGMK’ların %27’si kamu kesimi, %73’ü özel sektör tarafından ihraç edilmektedir. İncelenen ülkelerdeki toplam SGMK stokunun %43’ünü ABD oluşturmaktadır.

ABD global SGMK stokunun %43’ünü oluşturmaktadır.

Japonya, 9 trilyon \$’a yaklaşan SGMK stokuyla ikinci sırada yer almaktadır. ABD’nin aksine Japonya’da kamu kesimi borçlanma araçları ağırlıklı olsa da, ABD’de ihraç edilen kamu kesimi borçlanma araçlarının Japonya’nın toplam SGMK stokuyla eş değer olduğu gözden kaçmamalıdır. Japonya’da ihraç edilen SGMK stoku, ekonominin iki katı büyüklüğündedir.

Bu kıyaslama içinde Türkiye 22. sırada yer almaktadır. Türkiye’de son 2 yıldaki özel sektör borçlanma senedi ihraçlarına rağmen, SGMK stokunun neredeyse tamamını iç borç stoku oluşturmaktadır. 217 milyar \$’lık SGMK stoku, GSYH’nin %33’ü kadardır. Türkiye Ekonomisi bölümünde iç borç ve GSYH değerlerinin YTL bazında alınmasından dolayı, bu oran 2007 sonu için %30 olarak belirtilmiştir.

Türkiye 22. sıradadır.

Yatırım Fonları

ICI (Investment Company Institute), ABD’de bulunan yatırım fonu şirketlerinin birliğidir. Birlik, A ve B tipi yatırım fonları, borsa yatırım fonları ve yatırım ortaklıkları ile ilgili verileri 43 ülkeden toplayarak derlemektedir. Bu ülkelerdeki toplam yatırım fonlarının büyüklüğü Eylül 2007 itibariyle 26 trilyon \$ civarındadır. Bu bölümde kullanılan milli gelir rakamları, 2007 yılının tamamını kapsamaktadır.

Yatırım Fonları (2007/09)		Yatırım Fonları (Milyar \$)	Yatırım Fonu Payı	Yatırım Fonu/GSYH
1	ABD	11,919	46.2%	86%
2	Lüksemburg	2,609	10.1%	5202%
3	Fransa	1,995	7.7%	78%
4	Avustralya	1,224	4.7%	135%
5	İngiltere	951	3.7%	34%
6	İrlanda	921	3.6%	356%
7	Hong Kong	721	2.8%	349%
8	Kanada	707	2.7%	49%
9	Japonya	701	2.7%	16%
10	Brezilya	575	2.2%	44%
33	Türkiye	21	0.1%	3%
Toplam		25,822	100.0%	51%

Kaynak: ICI, IMF, TÜİK

ABD, 12 trilyon \$’a yaklaşan yatırım fonu büyüklüğü ile bu karşılaştırmada ilk sırayı almaktadır. Veriler, global yatırım fonu büyüklüğünün %46’sının ABD’de olduğunu işaret etmektedir.

Yatırım fonu büyüklüğünün ülke ekonomisindeki yeri değerlendirildiğinde, Lüksemburg, İrlanda ve Hong Kong’un yüksek oranlara sahip olduğu görülmektedir.

Lüksemburg’daki yatırım fonlarının büyüklüğü 2,6 trilyon \$’a ulaşmıştır.

Lüksemburg, vergi ve operasyonel alanlarda sunduğu olanaklardan dolayı kolektif yatırım kuruluşlarının (yatırım fonu, yatırım ortaklığı vb.) merkezi haline gelmiştir. Bu nedenden dolayı, Avrupa’da pek çok fon Lüksemburg’da kurulmakta, ancak diğer ülkelerdeki yatırımcılara satılmaktadır. 2007 yılı sonunda 50 milyar \$ GSYH’ya sahip ülkedeki yatırım fonu büyüklüğü 2,6 trilyon \$’dır.

İrlanda ve Hong Kong da benzer fırsatlar sunarak kolektif yatırım şirketlerinin alternatif merkezleri haline gelmeyi hedeflemektedir.

Türkiye 33. sıradadır.

Türkiye ise 2007 yılının 3. çeyreğinde 21 milyar \$ yatırım fonu büyüklüğü ile incelenen ülkeler arasında 33. sırayı almıştır.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsaları

Vadeli İşlemler Sektörü Birliği (Futures Industry Association-FIA) tarafından, 54 vadeli işlem ve opsiyon borsasından toplanan verilere dayanarak Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'nın (VOB) global piyasalardaki konumu incelenebilmektedir.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Hacimleri (Milyon Adet)			
		2006	2007
1	CME Grup	2,209	2,805
2	Kore Borsası	2,475	2,709
3	Eurex	1,527	1,900
4	Liffe	730	949
5	Chicago Opsiyon Borsası	675	946
6	Uluslararası Menkul Kıymet Borsası (A.B.D.)	592	804
7	Bolsa de Mercadorias & Futuros	284	426
8	Philadelphia Menkul Kıymetler Borsası	273	408
9	Hindistan Ulusal Menkul Kıymetler Borsası	194	380
10	Bolsa de Valores de Sao Paulo	288	368
38	Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOB)	7	25
Toplam		11,862	15,187

Kaynak: FIA

Chicago Mercantile Exchange (CME) ve Chicago Board of Trade (CBOT) Temmuz 2007'de birleşerek CME Grup adını almış ve FIA'nın incelediği borsalar içinde en yüksek işlem hacmine sahip olmuştur. Nitekim, 2006 yılında işlem hacmine göre yapılan sıralamada CME 3., CBOT ise 4. sıradaydı.

CME ve CBOT Temmuz 2007'de CME Grup bünyesinde birleşmişlerdir.

Kore Borsası 3 milyar adete yaklaşan hacim ile 2. sırada yer almaktadır.

CME Grup, Kore Borsası ve Eurex, incelenen ülkelerdeki toplam işlem hacminin %50'sini gerçekleştirmektedir.

2006 yılında 46. sırada yer alan VOB, 2007 yılında 4 kat büyüyerek, karşılaştırılan 54 borsa arasında 25 milyon adet işlem hacmiyle 38. sıraya yükselmiştir.

VOB gibi 2007 yılında büyük ilerleme kaydeden bir diğer borsa ise Johannesburg Menkul Kıymetler Borsasıdır (JSE). JSE'de yürütülen vadeli işlemler, 2007 yılında 2 kat artmış, 2006 yılında 19. sırada yer alan borsa, 2007 yılında 13. sıraya yükselmiştir.

GELİŞMEKTE OLAN PİYASALAR

ABD ekonomisinden bağımsız olarak, gelişmekte olan piyasalarda yaşanan hızlı ekonomik büyümenin "ayırışma hipotezi" (decoupling hypothesis) ile bağlantılı olduğu düşünülmüyordu. Ayrışma hipotezi, Amerikan ekonomisinde yaşanan bir durgunluğun diğer piyasaları da etkilemek zorunda olmadığını savunmaktadır.

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

2007 yılında ABD konut sektöründeki sıkıntıların, gelişmekte olan piyasaları etkileyemeyeceğini düşünen yatırımcılar, taleplerini bu piyasalara yönlendirdiler. Bu beklentiler ayrışma hipotezini destekler nitelikteydi. Bu sayede Türkiye gibi gelişmekte olan piyasalar olumlu performanslar sergiledi.

Ancak, 2008 yılına başlarken kredi krizinin boyutlarının büyüklüğü anlaşıldı ve "ayrıştı" denilen ekonomilerin sahip olduğu dinamiklerin birbirlerine bağlı olduğu ortaya çıktı.

Bu bölümde, Türkiye ile aynı kategoride değerlendirilen AB üyesi ülkeler ile, kıyaslanabilir olacağı düşünülen bazı gelişmekte olan ülke verileri yer almaktadır.

Hisse Senetleri

Uluslararası Borsaların Getirileri

İMKB, 2006 yılında karşılaştırılan ülkeler arasında dolar bazında yatırımcılarına zarar ettiren tek borsa olmuştur. Ancak 2007 yılında, %72 artış ile Brezilya'dan sonra en yüksek getiriyi sağlayan borsa konumundadır.

İMKB, 2007 yılında Brezilya Borsasından sonra en yüksek getiriyi sağlayan 2. borsa olmuştur.

İMKB 2007 yılında iyi bir performans sergilemiştir. Fakat, değerlendirme zaman serisi şeklinde yapıldığında 2005-2007 yılları arasında Brezilya %150 getiri sağlarken, İMKB yalnızca %60 getiri sağlamıştır. Bu farklılık, diğer borsalara nazaran İMKB'nin performansının daha dalgalı bir yapıda olmasıdır.



İncelenen diğer ülke borsalarının endeksleri 2007 yılında benzer performanslar göstermiştir. Brezilya ve Türkiye'nin ardından dolar bazında en yüksek getiriyi %41 ile Macaristan ve Malezya borsaları sağlamıştır.

Tayland, İsrail, Güney Kore, Yunanistan ve Polonya %30-35 aralığında getiri elde etmiştir. 2006 yılında, karşılaştırılan borsalar arasında Polonya borsası %59 ile en yüksek getiriyi sağlamıştı.

Borsaların Ülke Ekonomilerindeki Yeri

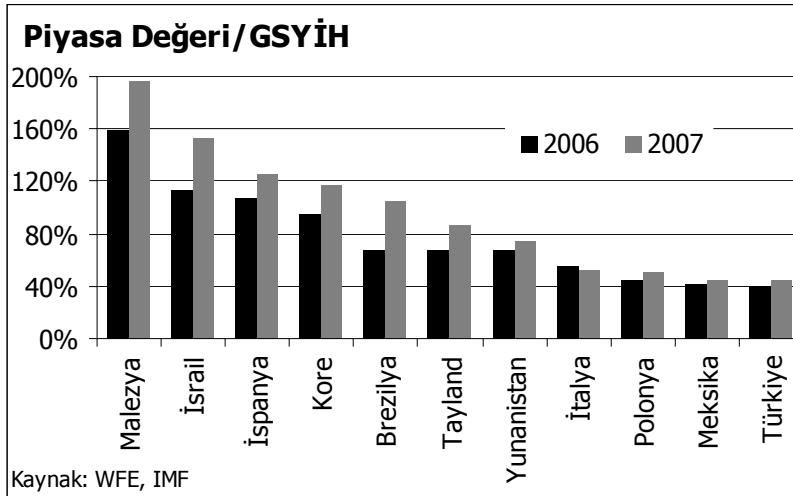
Borsaların ülke ekonomisindeki yeri ve öneminin genel bir göstergesi olarak, işlem gören şirketlerin piyasa değerinin gayri safi yurtiçi hasılaya oranı kullanılmaktadır. Yükselen hisse senedi fiyatları ve piyasa değerleri ile, birçok ülkede bu oran 2007 yılına göre artış göstermiştir.

İncelenen ülkeler arasında 2006 ve 2007 yıllarında borsa büyüklüğünün ülke ekonomisine oranının en yüksek olduğu ülke Malezya'dır. 2006 yılında %158 olan bu pay, 2007 yılında %197'ye yükselmiştir. Malezya'yı %152 ile İsrail takip etmektedir.

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

Kore ve Brezilya Borsaları ise benzer oranlara sahip olmuştur. Borsa Italiana 2006 yılında %55 paya sahipken, 3 puanlık bir düşüş yaşamış ve 2007 yılını %52 piyasa değeri/GSYH ile kapatarak, bu karşılaştırmada gerileyen tek borsa olmuştur.

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 yükselmisti. 2006 yılında %94 olan bu oran, 2007 yılında %119'a çıkmıştır.



Türkiye'nin bu kategorideki performansı dalgalı bir yapıya sahiptir. 2005 yılında GSYH'nın %44'üne denk gelen piyasa değeri, 2006 yılında %41'e gerilemiş, ancak 2007 yılında yeniden %44'e yükselmiştir.

Türkiye'de piyasa değerinin milli gelire oranı %44'e yükselmiştir.

Halka Açık Şirket Sayısı

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

2007 yılında Güney Kore Borsasında halka açık şirket sayısı 1.757'dir. 2005 yılında ülkede yer alan üç borsanın Kore Borsası çatısı altında birleşmesiyle küçük ve orta ölçekli şirketlerin de bu borsada kote olmaya başlaması, halka açık şirket sayısını oldukça artırmıştır. Bu yükseliş 2007 yılında 68 şirketin daha halka arz edilmesiyle devam etmiştir.

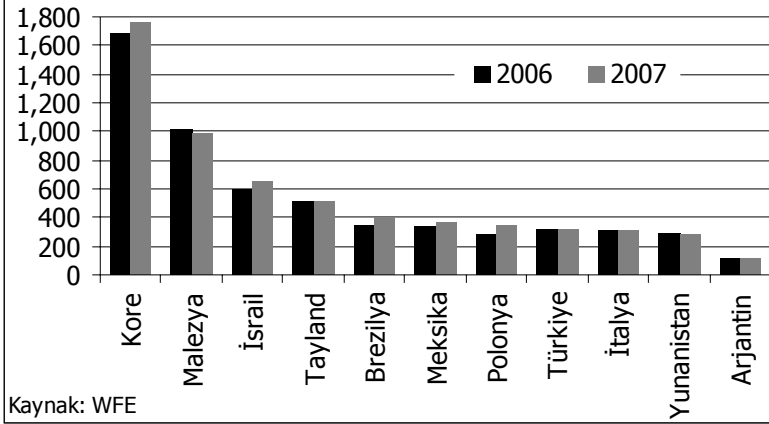
**Polonya Borsasına
2007 yılında 81 yeni şirket
daha kote olmuştur.**

İkinci sırada yer alan Malezya borsasında işlem gören şirket sayısında 39 adetlik azalış meydana gelmiştir. 2007 yılındaki en yüksek artış Polonya Borsasında yaşanmıştır. Polonya Borsasına kote olan şirket sayısı bir yılda %23 büyümüş, 2007 yılının sonunda borsaya kote olan şirket sayısı 351'e çıkmıştır. 2004 yılında, Polonya'nın Avrupa Birliği'ne girmesiyle WIG endeksi yıllık ortalama %30 getiri sağlamaya başlamış, aynı nedenden dolayı sermaye piyasasından kaynak sağlayan şirket sayısında da artış yaşanmıştır.

**İMKB'ye kote 319 şirket
bulunmaktadır.**

2006 yılında İMKB'ye kote olan şirket sayısı 316 idi. 2007 yılında 9 şirketin halka arz olması, 6 şirketin ise borsa kotundan çıkartılmasının ardından, 2007 sonu itibarıyla halka açık şirket sayısı 319'a yükselmiştir. Türkiye bu kıyaslama içinde dönemler arasında ilerleme kaydedememiştir. 2008 yılına girerken aracı kurumların 21 halka arz projesi bulunmakla birlikte, piyasa koşullarının belirsizliğinin arttığı ortamda şirket sayısında önemli bir artış beklenmemektedir.

Halka Açık Şirket Sayısı



Hisse Senedi Devir Hızı

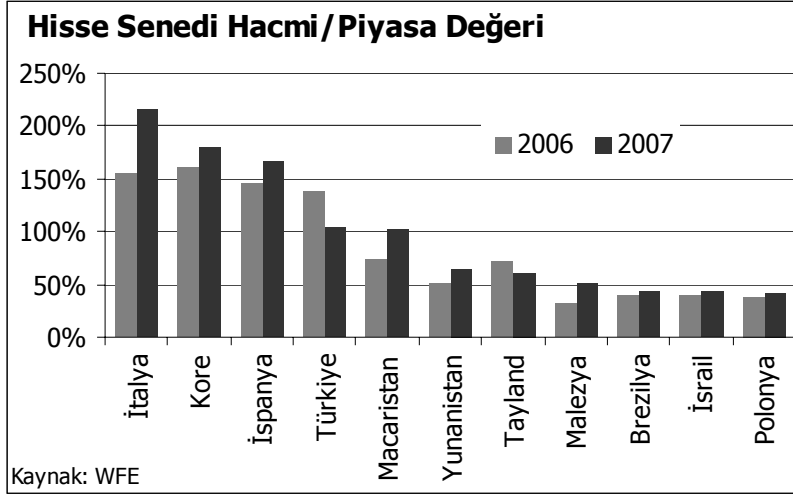
Hisse senedi işlem hacminin piyasa değerine oranlanması bir borsanın hisse senedi devir hızını göstermektedir. Yüksek devir hızı, düşük likidite riskinin yanı sıra, bu borsalarda kısa vadeli yatırımların daha ağırlıklı olduğunun da bir göstergesidir.

**En yüksek devir hızı %216
ile Borsa Italiana'nın
olmuştur.**

Karşılaştırılan borsalar arasında devir hızı en yüksek borsa İtalya olmuştur. 2006 yılında %155 olan devir hızı %216'ya yükselmiştir. 2007 yılında hisse senedi işlem hacmi %45

artarken, piyasa değerinin %4 artması, hisse senedi devir hızının artmasına neden olmuştur.

İtalya'yı Kore ve İspanya borsaları takip etmektedir. 2007 yılında Kore borsasında %179, İspanya borsasında ise %167'lik devir hızı gerçekleşmiştir. 4. sırada yer alan Türkiye ise 2006 yılında %138 devir hızına sahipken, 2007'de bu oran %103'e gerilemiştir. İMKB'de, daha uzun vadeli yatırım yapan yabancı yatırımcıların ağırlığının artması devir hızını düşürmüştür.



2006 yılında Macaristan'ın devir hızı %74 iken, 2007 yılında %103'e çıkarak Türkiye ile aynı seviyeye gelmiştir. Türkiye gibi Tayland'ın devir hızında da gerileme söz konusu olmuştur. Tayland, 2006 yılında %72 devir hızı elde ederken, 2007'de bu oran 12 puan gerilemiş, %60 seviyesine inmiştir.

İMKB'nin devir hızı %104'e gerilemiştir.

Sabit Getirili Menkul Kıymetler

Bu bölümde yer alan sabit getirili menkul kıymet (SGMK) stokları 2007 Eylül büyüklükleri olup, milli gelir rakamları 2007 yılının tamamını kapsamaktadır.

Türkiye'de büyük oranda kamu borçlanma senetlerinden oluşan SGMK stokunun ekonomideki payı 2001 kriziyle beraber hızla yükselmiş, krizin ardından ise düşüş trendine girmiştir. Bu oran, 2006 yılında %34 iken, 2007 yılının Eylül sonu itibariyle %33'e kadar gerilemiştir. Daha önce belirtildiği üzere, Türkiye Ekonomisi bölümünde YTL bazında hesaplanan devlet iç borçlanma senetlerinin milli gelire oranı 2007 sonu itibariyle %30'dur.

SGMK stokunun milli gelire oranı en yüksek olan ülke Güney Kore'dir. Ülkede SGMK stokunun GSYH'dan büyük olmasının yanında, bu stokların %43'ünün kamu kesimi tarafından ihraç edildiği düşünülürse, Güney Kore'de gelişmiş bir özel sektör borçlanma aracı piyasası olduğu sonucuna ulaşılabilir.

Güney Kore'de gelişmiş özel sektör borçlanma aracı piyasası bulunmaktadır.

Güney Kore'yi %99 ve %83 SGMK/GSYH oranları ile sırasıyla Yunanistan ve Malezya izlemektedir. Yıl içinde yatırımcılara Türkiye ile benzer oranda getiri sağlayan Brezilya'da, sabit getirili borç stoku oranı milli gelirin %69'una denk gelmektedir.

SGMK'ların GSYH'deki Oranı		1995	2000	2004	2005	2006	2007/09
Güney Kore		284%	83%	110%	107%	114%	117%
Yunanistan		192%	67%	97%	88%	99%	99%
Malezya		196%	77%	89%	90%	94%	83%
Avusturya		208%	67%	77%	68%	78%	80%
Brezilya		92%	48%	58%	62%	65%	69%
Tayland		39%	26%	41%	45%	53%	53%
Çek Cumhuriyeti		25%	36%	59%	50%	57%	51%
Macaristan		57%	32%	52%	44%	52%	49%
Güney Afrika		178%	46%	51%	45%	43%	41%
Meksika		11%	23%	32%	35%	37%	37%
Polonya		38%	22%	40%	35%	38%	34%
Türkiye		24%	18%	43%	38%	34%	33%
Arjantin		29%	15%	33%	40%	36%	31%

Kaynak: BIS, IMF, TÜİK

Türkiye'de 2006 yılından beri özel sektör borçlanma senetleri tekrar ihraç edilmeye başlanmıştır .

Gelişmiş ve gelişmekte olan ülkeler incelendiği zaman, SGMK'ların hem kamu hem de özel sektör tarafından finansman aracı olarak kullanılmakta olduğu görülmektedir. Ancak 1999-2005 yılları arasında Türkiye'de SGMK'ların tamamı kamu kesimi tarafından ihraç edilmişti. 2006 yılından itibaren ise özel sektör borçlanma senetleri piyasada yer almaya başlamakla beraber, boyutları henüz küçüktür.

Kamu Kesiminin SGMK'lardaki Oranı		1995	2000	2004	2005	2006	2007/09
Polonya		100%	100%	100%	100%	100%	100%
Türkiye		94%	100%	100%	100%	100%	100%
Yunanistan		97%	100%	97%	94%	92%	92%
Macaristan		97%	94%	90%	88%	90%	91%
Çek Cumhuriyeti		78%	82%	90%	87%	85%	83%
Arjantin		77%	66%	71%	78%	79%	82%
Brezilya		64%	83%	80%	76%	74%	73%
Tayland		14%	53%	67%	68%	66%	69%
Güney Afrika		77%	79%	73%	70%	64%	61%
Meksika		81%	56%	54%	52%	55%	56%
Malezya		52%	39%	43%	42%	41%	43%
Güney Kore		25%	31%	43%	45%	46%	43%
Avusturya		49%	54%	47%	42%	41%	40%

Kaynak: BIS

Polonya ve Yunanistan'da kamu kesiminin SGMK'lardaki payı yüksektir.

SGMK'ların milli gelirin %34'üne denk geldiği Polonya'da borç stokunun tamamı kamu kesimi tarafından ihraç edilmiştir. Milli geliri kadar borç stokuna sahip Yunanistan'da ise kamu kesiminin ihraç ettiği borç stoku %92 seviyelerindedir.

Yatırım Fonları

Yatırım fonları portföy büyüklüğünün GSYH'ya oranı, ülkedeki kurumsal yatırımcı tabanının gelişmişliğinin göstergesidir. Bu bölümde portföy değerleri 2007 Eylül sonu itibarıyla alınmış olup, milli gelir rakamları ise 2007 toplamını kapsamaktadır.

2007 yılının 3. çeyreğinde, incelenen ülkeler arasında Brezilya yatırım fonlarının büyüklüğü GSYH'nın %46'sına çıkarak en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Avusturya, Güney Kore ve Güney Afrika, benzer yatırım fonu portföy büyüklüğü/GSYH oranlarına sahiptir.

Brezilya'da yatırım fonlarının milli gelirdeki payı yüksektir.

2005'te 22 milyar \$, 2006'da 15 milyar \$ yatırım fonu büyüklüğüne sahip olan Türkiye, 2007/09'da 21 milyar \$ büyüklüğe ulaşmıştır.

Yatırım Fonları/GSYH						
	2002	2003	2004	2005	2006	2007/09
Brezilya	19%	31%	33%	34%	39%	44%
Avusturya	32%	34%	35%	36%	40%	37%
Güney Kore	27%	20%	26%	25%	28%	34%
Güney Afrika	19%	21%	25%	27%	30%	33%
Polonya	3%	4%	5%	6%	8%	11%
Yunanistan	18%	20%	19%	13%	10%	10%
Macaristan	6%	5%	5%	5%	6%	9%
Meksika	5%	5%	5%	6%	7%	8%
Çek Cumhuriyeti	4%	4%	4%	4%	5%	4%
Türkiye	3%	5%	5%	5%	3%	3%
Arjantin	1%	2%	2%	2%	3%	3%
Kaynak: ICI, IMF						

Sonuç

2007 yılı uluslararası sermaye piyasaları açısından olumlu gelişmelerle geçmiştir. Kıyaslanan ülkeler arasında Türkiye ve Brezilya başta olmak üzere, gelişmekte olan piyasalara olan talep artmıştır.

2007 uluslararası sermaye piyasaları açısından olumlu geçmiştir.

GSYH büyüklüğü ile dünyanın 17. büyük ekonomisi konumunda olan Türkiye, bu büyüklüğün gerektirdiği pozisyonu sermaye piyasalarında sağlayamamıştır. Karşılaştırılan borsalar içinde İMKB, piyasa değeriyle 26., borsaya kote olan şirket sayısı ile 32., hisse senedi hacmi ile 25. sıradadır.

2007 yılında İMKB dolar bazına %72 getiri sağlayarak, bu çalışmaya dahil edilen 11 gelişmekte olan piyasa arasında Brezilya'nın ardından 2. sırayı almıştır. 2006 yılında %138 olan borsanın devir hızı ise, 2007 yılında %103'e düşmüştür.

YATIRIM ARAÇLARININ KARŞILAŞTIRMALI GETİRİLERİ

Türkiye sermaye piyasasında başlıca yatırım araçları kamu borçlanma senetleri, hisse senetleri ve yatırım fonlarıdır.

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

Yatırım araçlarının 2007 yılındaki getirilerinin sunulduğu bu bölümde yatırım alternatifleri geniş tutularak, vade ayrımları vasıtasıyla kısa ve uzun vadeli yatırımların getirilerinin karşılaştırması da yapılmıştır.

Getirilerde stopaj kesintileri dikkate alınmıştır.

Hesaplama kullanılan repo, mevduat ve bono faizlerinde oranlar gelir vergisi tevkifatı göz önüne alınarak hesaplanmıştır. Hisse senedi getirisi hesabında ise vergi kesintisi yapılmamış, yatırımın 1 yıl boyunca elde tutulduğu varsayılmıştır.

Tanımlar

İMKB-100 endeksinin yıl sonu değerleri alınmıştır.

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

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

Altın fiyatları için TCMB veri bankasından İstanbul Altın Borsası günlük ağırlıklı ortalama YTL/kg. fiyatları kullanılmıştır.

Tahvil ve bonolarda vade ayırımına gidilmiştir.

Tahvil ve bono getirileri için Hazine Müsteşarlığından alınan iskontolu ihale faiz oranları kullanılmıştır. “Kısa Vadeli Bono” getirilerini hesaplamak için, yatırımcının dönem başında 180 gün veya daha kısa vadeli bono aldığı, itfa tarihinde faiz ve anapara toplamıyla düzenli olarak 180 gün veya daha kısa vadeli bonolara yatırım yaptığı varsayılmıştır. “Uzun Vadeli Bono” getirilerinde de, örnek yatırımcının benzer şekilde yatırımlarını sürekli olarak 181 gün veya daha uzun vadeli tahvil/bonolarda değerlendirdiği öngörülmüştür. İtfa tarihinde belirlenen vadede tahvil/bono ihraç edilmediği takdirde, tercih edilen vadede bir tahvil/bono bulana kadar gecelik repo yaptığı varsayılmıştır. Tahvilin vadesinin 2007 yılı sonunu aştığı durumda ise, yalnızca ilgili döneme denk düşen faiz göz önüne alınmıştır. %10 stopaj oranı kesildiği varsayımıyla hesaplamalar yapılmıştır.

YTL mevduat getirileri için TCMB veri bankasından alınan ortalama faiz oranları kullanılmıştır. Dönem başında yapılan 1, 3 ve 12 aylık mevduatın, geri dönüşünde anapara ve faiziyle

beraber aynı vadeyle tekrarlandığı varsayılmıştır. Hem YTL, hem de döviz mevduatlarına %15 stopaj uygulanmıştır.

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

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

Getiriler TÜFE ile enflasyondan arındırılmıştır.

Seçilmiş Araçlara Göre Yatırım Getirileri (2007, %)		
	Nominal	Reel
İMKB-100	42.0	31.0
3 ay TL mevduat	21.1	11.7
1 ay TL mevduat	21.0	11.6
1 yıl TL mevduat	20.2	10.9
Uzun Vadeli Bono	17.0	8.0
Kısa Vadeli Bono	16.6	7.5
Gecelik repo	15.9	6.9
Altın	7.6	-0.7
1 yıl DTH (EURO)	-3.1	-10.6
3 ay DTH (EURO)	-3.6	-11.0
1 ay DTH (EURO)	-3.6	-11.1
EURO	-7.9	-15.0
1 yıl DTH (USD)	-12.3	-19.1
3 ay DTH (USD)	-12.7	-19.5
1 ay DTH (USD)	-12.7	-19.5
USD	-17.5	-23.9
TÜFE	8.4	-
Kaynak: Hazine, TCMB, TÜİK		

Getiriler

Karşılaştırılan araçlar arasında 2007 yılında %42 artışla İMKB-100 endeksi en yüksek getiriye sağlamıştır. Yıllık TÜFE artışıyla arındırıldığında endeks, reel anlamda %31'lik bir artış sergilemiştir.

2007 yılında en yüksek getiriye %42 artışla İMKB-100 sağlamıştır.

Daha sonra, YTL cinsinden mevduatlar gelmiştir. Mevduat faizlerinin getirisi %20'nin üzerindedir. Bu oran, reel anlamda %11 civarında bir kazançla işaret etmektedir.

Bonoların yıllık getirisi ise %17 civarında gerçekleşmiştir. Repo faizlerinin getirisi %16'da kalmıştır.

2006 yılının en yüksek getirisini sağlayan altının fiyatı 2007 yılında %8 civarında artmış, reel getiri sağlayamamıştır.

Döviz yatırımcısı ise YTL bazında kayıp yaşamıştır. Yıla 1,30 civarından başlayan avro/dolar paritesi, sene sonunda 1,45'in üzerine çıkmıştır. Bu ortamda, dolarda %18'lik bir gerileme olurken, avrodaki değer düşüşü %8'de kalmıştır. Avro cinsinden

mevduatlar reel anlamda %11 kadar kayıp yaratırken, dolar mevduatlarında kayıp %20'ye çıkmıştır.

SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLER

Türkiye'de sabit getirili menkul kıymetler (SGMK), kamu kesimi tarafından ihraç edilen devlet tahvilleri ve hazine bonoları ile özel sektör tarafından ihraç edilen tahvillerden oluşmaktadır. 1998 yılından itibaren ilk özel sektör tahvili, 2006 yılının ikinci yarısında ihraç edilmişti.

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

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

İç borç stoku, ülkede mevcut hazine bonusu ve devlet tahvillerinin toplam nominal değerini göstermektedir. 2006 sonunda 251 milyar YTL olan stok, 2007 sonunda yalnızca %2 artışla 255 milyar YTL'ye çıkmıştır. İç borç stokuna ait gelişmeler Türkiye Ekonomisi bölümünde detaylı olarak ele alınmaktadır.

2007 yılında 2 adet özel sektör tahvili ihraç edilmiştir.

2006'da ihraç edilen iki adet özel sektör tahvilinin ikisi de, iki yıl vadeli ve altı ayda bir kupon ödemeli olup, 2008 yılında itfa olacaktır. Bu tahvillerin toplam ihraç büyüklüğü nominal 120 milyon YTL'dir. Bunun yanında, 2007 yılında 150 milyon YTL değerinde toplam iki özel sektör tahvili daha ihraç edilmiştir. Ancak bu tahviller, halka arz edilmeyip tahsisli olarak satılmıştır.

2007'de ihraç edilen finansman bonoları tahsisli satılmıştır.

Diğer taraftan, 2007 yılı içinde finansman bonusu ihracı da gerçekleşmiştir. İki farklı şirket tarafından ihraç edilen toplam dört finansman bonusu, özel sektör tahvillerinde olduğu gibi halka arz edilmeksizin tahsisli satılmıştır.

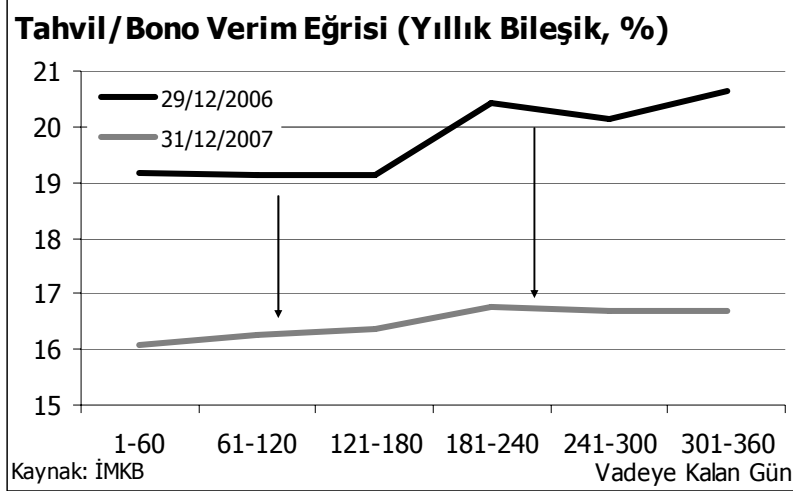
2007 sonu itibariyle özel sektör borçlanma aracı stoku 540 milyon YTL civarındadır.

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 yatırımcılar veya aracı kuruluşlar arasında da yapılabilmektedir. Ancak, bu işlemlerin İMKB'ye tescil ettirilerek kayda alınması zorunludur.

Gecelik faizlerin Eylül ayına kadar %17,5 dolaylarında seyretmesi repo hacminde ılımlı bir artışa sebep olmuştur. TCMB'nin son üç aylık dönemde kademeli olarak faiz indirimine gitmesine rağmen, Kasım 2007'de repo işlem hacmi en üst seviyeye ulaşmıştır.

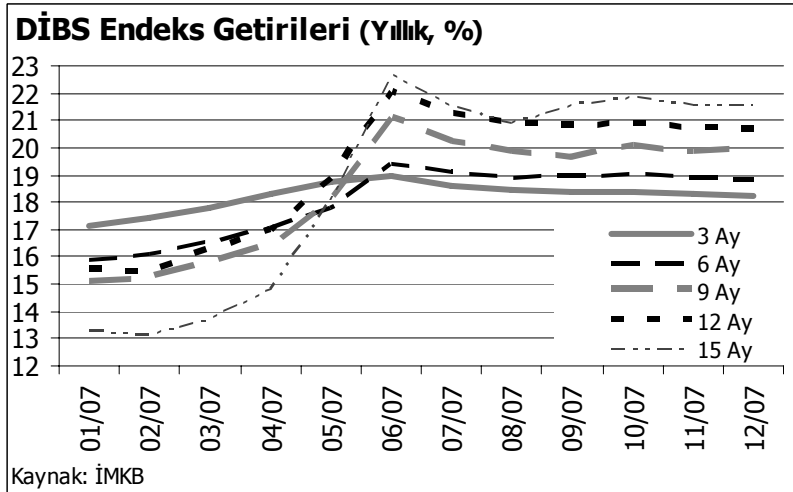
Sabit Getirili Menkul Kıymet Getirileri

Enflasyon beklentilerine paralel olarak TCMB 2007 yılında ilk kez Eylül ayında faizleri 0,25 puan düşürerek %17,25'e çekmiştir. Gecelik faizler TCMB tarafından Ekim, Kasım ve Aralık aylarında 0,50'şer puan daha düşürülerek yıl sonunda %15,75'e çekilmiştir.



TCMB'nin faiz oranlarını düşürmesine paralel olarak İMKB tahvil ve bono piyasasında en çok işlem gören bonoların bileşik faiz oranları da gerilemiştir. 2006 sonunda %20 civarında olan yıllık bileşik faizler, her vade türünde 3 ila 4 puan gerileyerek 2007 sonunda %16-17 bandına kadar düşmüştür.

İkincil piyasada bileşik faizler %16'ya inmiştir.



İMKB tarafından açıklanan Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) performans endeksleri, çeşitli vadelere göre ortalama tahvil veya bono getirilerini hesaplamaya olanak vermektedir. DİBS performans endeksleri hesaplanırken, çeşitli vadelerde yatırım dönemleri seçilmekte, vade bitimlerinde anapara ve önceki yatırım dönemlerinde elde edilen faiz gelirinin yine aynı vadeli yatırıma dönüştürüldüğü kabul edilmektedir. Bu endeksler hem vadeye yaklaştıkça oluşan fiyat artışlarını, hem de piyasadaki

DİBS performans endeksleri tahvil ve bono getirilerini hesaplamaya olanak vermektedir.

faiz oranlarını dikkate almaktadır. DİBS performans endekslerinin belli bir aydaki değerinin, önceki yılın aynı ay değerine bölünmesiyle, ilgili ay itibariyle gerçekleşen yıllık ortalama getiriler hesaplanmaktadır.

Seçimler yaklaştıkça faizlerdeki düşüş, sene başında %15 civarında olan DİBS endeks getirilerinin Haziran ayında %20 seviyelerine çıkmasını sağlamıştır.

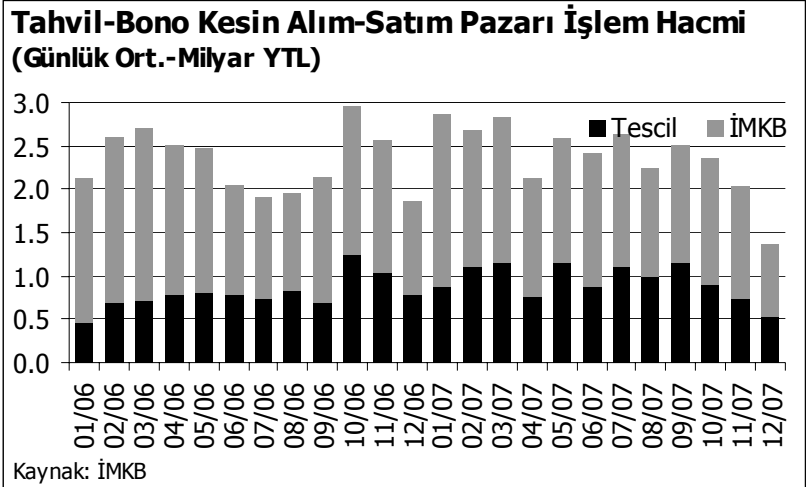
2007 yılında tahvil ve bonoya yapılan yatırımlar, yıllık %20 civarında getiri sağlamıştır.

2007 sonu itibariyle DİBS endekslerine göre 3 aylık bonolara yapılan ve aynı vadede tekrarlanan yatırımlar, yıllık %18 civarında getiri sağlamıştır. Bu oran 6 aylık bonolarda %19 iken, 9 aylık bonolarda %20 dolayındadır. 1 yılın üzerinde vadesi bulunan bonolarda ise getiri %20'nin üzerindedir.

Kesin Alım-Satım İşlemleri

2007 yılında günlük işlem hacmi ortalama 2,4 milyar YTL civarındadır.

Tahvil ve bono kesin alım-satım işlemlerinde, günlük ortalama işlem hacmi 2007'de önemli dalgalanma göstermiştir. Günlük ortalama işlem hacmi 2007 yılına 2,8 milyar YTL (2 milyar \$) seviyelerinde başlamıştır. Yıl içinde 2-2,5 milyar YTL aralığında seyreden günlük ortalama hacim yılın son ayında 1,4 milyar YTL'ye gerilemiştir.



Sonuç olarak, 2007 yılında kesin alım-satım işlemlerinde gerçekleştirilen ortalama günlük işlem hacmi 2006 yılına göre %12'lik bir artışla 2,4 milyar YTL'ye yükselmiştir.

Tahvil bono işlemlerinde tescil işlemlerinin payı %40'tır.

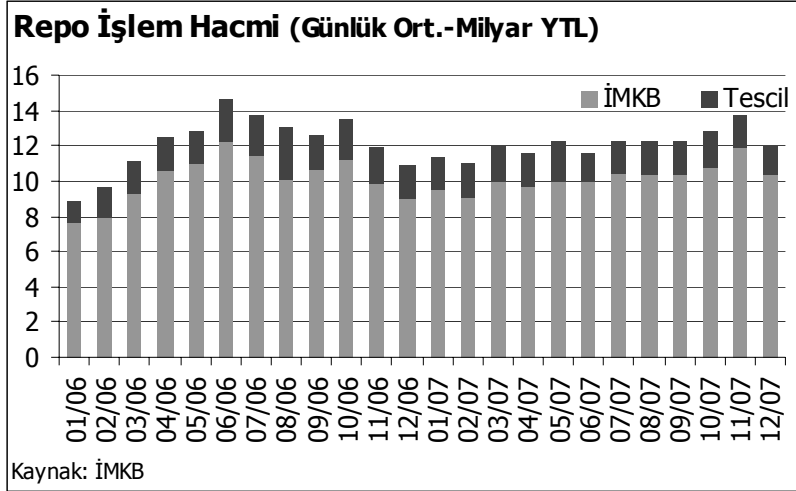
Toplam kesin alım-satım işlemlerinde, tescil işlemlerinin payı 2006 yılında %34 iken, 2007 yılında %40'a çıkmıştır.

Repo-Ters Repo İşlemleri

Gecelik faizler yıl sonunda %15,75 seviyesine gerilemiştir.

TCMB, enflasyonla mücadele programı çerçevesinde yılın son aylarında yaptığı indirimlerle gecelik faizleri %17,5'ten %15,75'e düşürmüştür. Gecelik faizlerdeki bu düşüşle beraber İMKB

Repo-Ters Repo piyasasında uygulanan faizlerde de bir düşüş yaşanmıştır.



İMKB’de gerçekleştirilen repo işlemlerinin günlük ortalama işlem hacmi 2006 yılında olduğu gibi 12 milyar YTL (9 milyar \$) seviyesinde seyretmiştir. Diğer taraftan, müşterilerle yapılan tescil işlemlerinin günlük işlem hacmi, 2006’ya göre %4’lük düşüş ile 1,9 milyar YTL’ye gerilemiştir. Böylelikle, tescil işlemlerinin toplam repo işlemleri içindeki payı önceki seneye göre 1 puan düşüşle %16 olmuştur.

Tescil işlemlerinin repolardaki payı %16 olmuştur.

Uluslararası Tahvil Pazarı İşlemleri

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

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

İMKB Yabancı Menkul Kıymetler Piyasası (2007)		
Para Birimi	Nominal İşlem Tutarı	İşlem Hacmi
Avro (milyon €)	12	13
ABD Doları (milyon \$)	38	46
Toplam (milyon \$)	55	63

Kaynak: İMKB

Avro cinsinden ihraç edilen Eurotahvillerin 2007 yılındaki işlem hacmi 13 milyon € iken, ABD Doları cinsinden ihraç edilenlerin işlem hacmi ise 46 milyon \$ olmuştur.

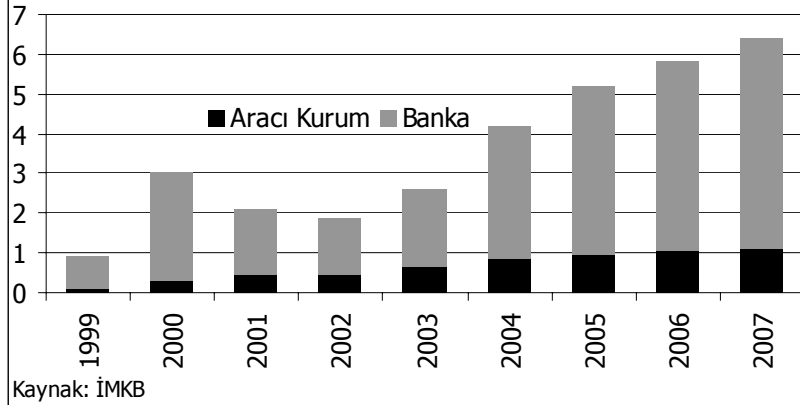
Aracı Kuruluşların İkincil Piyasa İşlemleri Dağılımı

İMKB piyasalarında ve tescil işlemlerinde aracı kuruluşların gerçekleştirdikleri SGMK kesin alım-satım işlemleri ve repo-ters repo işlemlerinin hacmi 2006 yılına göre %9 artarak 6,4 trilyon YTL (yaklaşık 5 trilyon \$) olmuştur.

Aracı kurumlar SGMK işlemlerinin %18'ini gerçekleştirmiştir.

2007 yılında da önceki iki yılda olduğu gibi, toplam SGMK işlem hacminin %18'ini aracı kurumlar gerçekleştirmiştir. Bu oran 2000 yılında %10 iken, 2002 ve 2003 yıllarında %25'e çıkmıştı.

Toplam SGMK İşlem Hacminin Aracı Kuruluşlara Göre Dağılımı (Trilyon YTL)



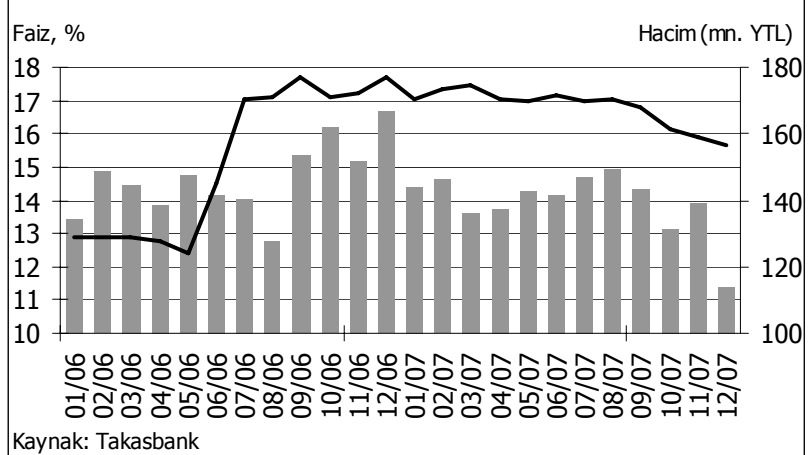
Bankaların SGMK işlem hacmi 5 trilyon YTL'yi geçmiştir.

Sonuç olarak, aracı kurumların 2007 yılı içinde gerçekleştirdikleri toplam SGMK kesin alım-satım ve repo-ters repo işlem hacimleri %6'lık artış ile 1,1 trilyon YTL'yi (867 milyar \$) bulmuştur. Bankaların SGMK işlem hacmi ise önceki yıla göre %10 artışla 5,3 trilyon YTL (3,3 trilyon \$) olmuştur.

Takasbank Borsa Para Piyasası (TBPP)

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

Aylar İtibariyle Günlük Ortalama BPP İşlem Hacmi



Borsa para piyasasında 2006 yılının ilk yarısında gecelik faiz oranları %13 seviyesinde iken, gerçekleşen işlem hacmi ortalama 143 milyon YTL olmuştur. Yılın ikinci yarısında %17 civarına çıkan gecelik faiz oranı ile ortalama günlük işlem hacmi

artış göstermiş ve yılın son ayında 167 milyon YTL ile rekor kırmıştır.

2007 yılında ise gecelik faiz oranları %17 civarından %15,5'e inerken, günlük ortalama işlem hacmi bir önceki seneye göre gerileyerek 146 milyon YTL'den 139 milyon YTL'ye düşmüştür. Bununla beraber, Aralık 2007'de gerçekleşen 114 milyon YTL'lik günlük ortalama işlem hacmi son iki yılın en düşük seviyesidir.

HİSSE SENETLERİ

Piyasalar genelinde 2003 yılında başlayan olumlu hava, 2006 yılının ilk aylarında devam etmişti. 2006 yılı ortasında global piyasalardan kaynaklanan dalgalanma ile düşen endeks, yılı değer kaybıyla kapatmıştı.

İMKB Hisse Senedi Piyasası			
	2006	2007	Değişim
İMKB-100	39,117	55,538	42%
İşlem Gören Şirket Sayısı	316	319	1%
İşlem Gören BYF Sayısı	6	8	33%
Piyasa Değeri (Milyar YTL)	230.0	335.9	46%
İşlem Hacmi (Milyar YTL)	325.1	387.8	19%

Kaynak: İMKB

2007 yılında ise önemli politik gelişmeler ve yurtdışı çalkantılara rağmen hisse senedi piyasasına ilişkin göstergeler olumlu yönde gelişmiştir. İMKB-100 endeksi %42 oranında artarken, piyasa değeri 336 milyar YTL'yi bulmuştur. Yıllık işlem hacmi ise %19 artışla 388 milyar YTL'ye çıkmıştır.

İMKB-100 endeksi 2007 yılında %42 artmıştır.



2007 yılına 39.000 puan seviyesinden başlayan İMKB-100 endeksi, genel seçimlerin yapıldığı 22 Temmuz'un hemen ardından rekor kırarak 55.625 puana ulaşmıştır. ABD'de yaşanan ipotekli konut finansmanı fonlarındaki krize bağlı olarak, tüm dünya piyasalarında olduğu gibi İMKB'de de bir düşüş yaşanmış ve endeks Ağustos ortalarında 45.000 puan

Seçimlerden sonra endeks 55.625 puana çıkmıştır.

seviyelerine kadar gerilemiştir. 15 Ekim 2007 tarihinde, 58.232 puan ile endeks tarihi bir rekor kırmış, ancak devamında yatay seyretmiştir. Sonuçta 2007 yılında YTL bazında %42, ABD Doları bazında ise %72 değer kazanan İMKB-100 endeksi yılı 55.538 puandan kapatmıştır.

***Mali endeks, 2007 yılında
sınai endekse göre daha
fazla değer kazanmıştır.***

2007 yılında YTL bazında mali endeks %39, sınai endeks ise %31 oranında değer kazanmıştır. Dolar bazında gerçekleşen kazançlar ise sırasıyla %69 ve %59'dur.

İMKB Hisse Senedi Endekslerinin YTL Bazında Getirisi			
	İMKB-100	Mali	Sınai
1997	253.6%	394.5%	154.3%
1998	-24.7%	-27.7%	-26.9%
1999	485.4%	547.8%	411.7%
2000	-37.9%	-39.4%	-30.1%
2001	46.0%	42.0%	64.1%
2002	-24.8%	-29.2%	-13.4%
2003	79.6%	98.4%	64.8%
2004	34.1%	38.7%	28.1%
2005	59.3%	77.0%	49.1%
2006	-1.7%	-4.2%	-0.8%
2007	42.0%	39.3%	31.3%
1997-2007	5,591%	9,066%	3,779%
Yıllık Ortalama	44%	51%	39%

Kaynak: İMKB

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

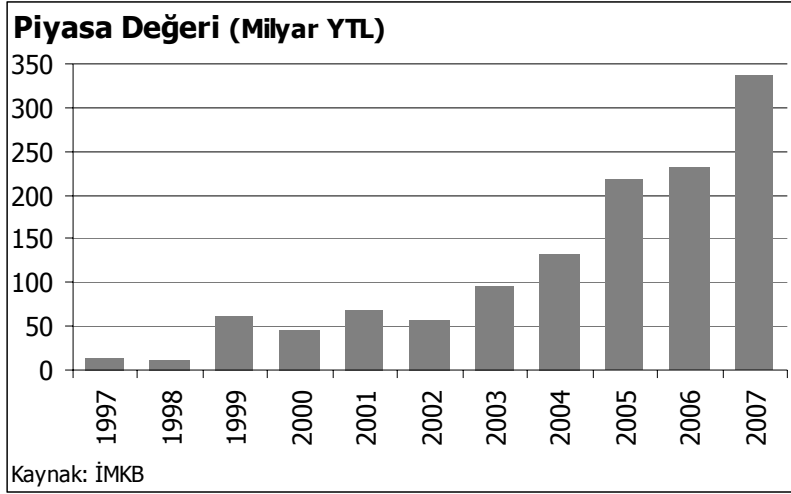
Yıllık ortalama getirilerde, riski yüksek olan mali endeksin 1997-2007 yılları arasında yatırımcılara YTL bazında getirisi ortalama %51 iken, sınai endeksin ortalama getirisi %39 olmuştur.

Piyasa Değeri

***Piyasa değeri, halka arzların
da etkisiyle 336 milyar
YTL'ye yükselmiştir.***

2007 yılında toplam piyasa değeri, %46 artışla 336 milyar YTL'ye (290 milyar \$) ulaşmıştır. Bu artışta özellikle 2,5 milyar YTL'lik Türkiye Halk Bankası A.Ş.'nin halka arzının etkisi olmuştur.

Hisse fiyatlarında 2006 yılında başlayan artış 2007 yılı başında devam etmiş ve Nisan ayı sonunda 263 milyar YTL ile, işlem gören şirketlerin toplam piyasa değeri İMKB tarihinin en yüksek değerine ulaşmıştır. Ekim ayı sonuna kadar piyasa değeri sürekli artış göstermiş ve son olarak piyasa değeri 343 milyar YTL'ye ulaşmıştır. Yılın son iki ayında ufak bir düşüş sonucu Aralık sonunda 336 milyar YTL'lik piyasa değerine gerilemiştir.



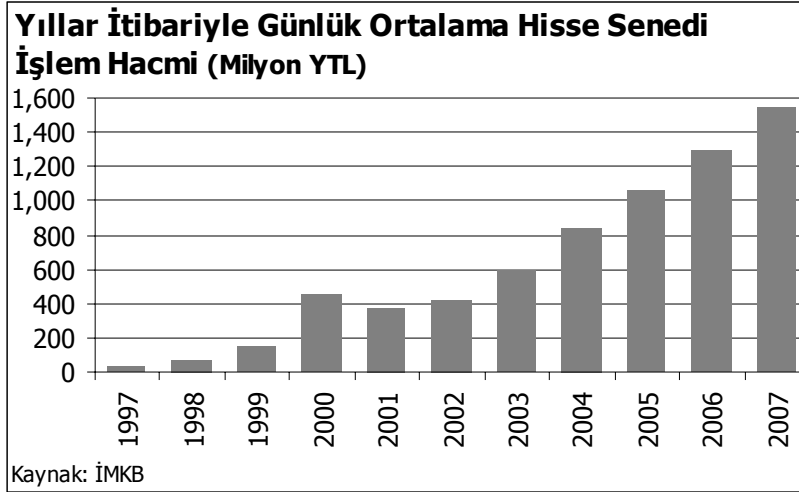
Sonuç olarak, 2007 yılında İMKB-100 endeksi %42 oranında artarken, piyasa değeri yıl içinde gerçekleştirilen 11 adet halka arzla beraber %46 oranında artmıştır.

İşlem Hacmi

2000 yılına kadar yükseliş trendinde olan işlem hacmi, 2000 yılında yaklaşık üç kat artmıştır.

Yaşanan kriz ile beraber, 2000 yılında 452 milyon YTL olan günlük ortalama işlem hacmi, 2001'de 375 milyon YTL'ye kadar gerilemiştir. Ancak, 2002 yılından itibaren işlem hacmi tekrar yükselmeye başlamıştır.

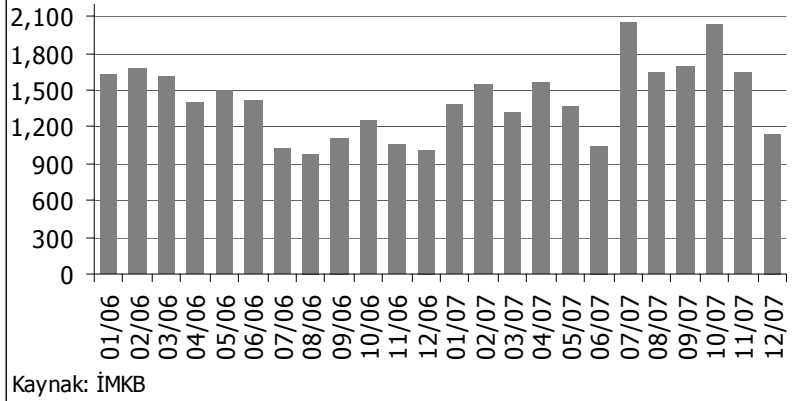
Günlük ortalama işlem hacmi 2002 yılından itibaren artmaktadır.



2007 yılında günlük ortalama işlem hacmi bir önceki yıla göre %18 oranında artarak 1,5 milyar YTL'ye ulaşmıştır. Yıllık toplam işlem hacmi ise, 388 milyar YTL olmuştur.

Günlük ortalama işlem hacmi 2007 yılında 1,5 milyar YTL olmuştur.

Aylar İtibariyle Günlük Ortalama Hisse Senedi İşlem Hacmi (Milyon YTL)



2006 yılında aylar itibariyle işlem hacmi gerilemiş, yılın ilk çeyreğinde 1,6 milyar YTL olan günlük ortalama işlem hacmi son çeyrekte 1,1 milyar YTL'ye düşmüştür. 2007 yılına gelindiğinde, ciddi bir sıçrama gerçekleşmiş ve Ocak ayında günlük hacim 1,4 milyar YTL'ye ulaşmıştır.

Ekim 2007'de yeni bir rekor kırılmış ve günlük ortalama işlem hacmi 2 milyar YTL'ye ulaşmıştır.

2007 yılının ilk yarısında günlük ortalama işlem hacmi 1,4 milyar YTL civarında gerçekleşirken, Haziran ayında 1 milyar YTL ile en düşük seviyesine gerilemiştir. Genel seçimlerin yapıldığı Temmuz ayında ise gerçekleşen ortalama işlem hacmi Haziran ayının yaklaşık iki katı kadar olmuş ve bir rekor kırılmıştır. Yılın ikinci yarısında ortalama günlük hacim 1,7 milyar YTL'ye çıkarken, en yüksek işlem hacmi 2 milyar YTL ile Ekim ayında gerçekleşmiştir.

İşlem Gören Hisse Senedi Sayısı

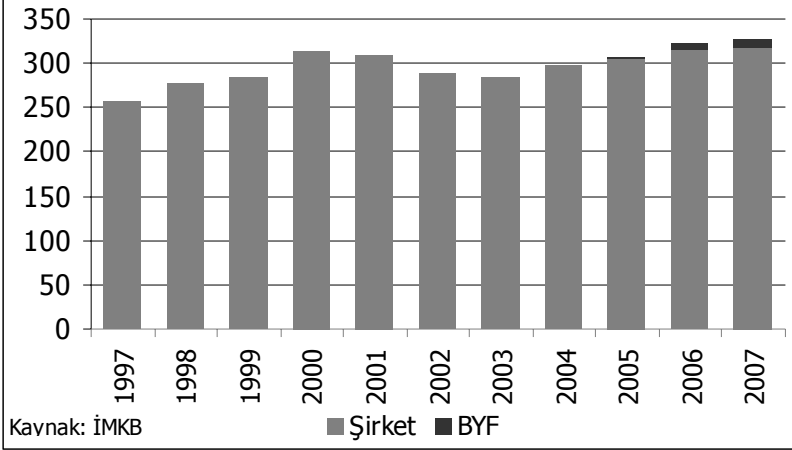
2001 yılına kadar sürekli artış gösteren halka açık şirket sayısı, krizden sonra sınırlı sayıda gerçekleşen halka arzlar ve kotasyondan çıkarmalar nedeniyle düşüş göstermişti.

Ağustos 2002'de Borsa Dışı Pazar kurulmuştur.

En büyük düşüş 2002 yılında gerçekleşmiştir. Bunun nedeni bazı şirketlerin 2002'de kurulan Borsa Dışı Pazar'da işlem görmeye başlaması ve bazılarının borsa kotasyonundan çıkarılmasıdır. Yapılan sınırlı sayıda halka arza rağmen, 2002 yılında halka açık şirket sayısı toplamda 22 adet azalarak 310'dan 288'e inmiştir.

Halka açık şirket sayısı 2003 sonunda 285'e gerilemiştir. 2004 yılında ise 12 adet halka arz gerçekleşmiş, böylece toplam işlem gören şirket sayısı 297'ye yükselmiştir.

2005 yılından itibaren borsa yatırım fonlarının İMKB'de işlem görmeye başlamasının da katkısıyla halka arz edilen senet sayısı artmıştır.

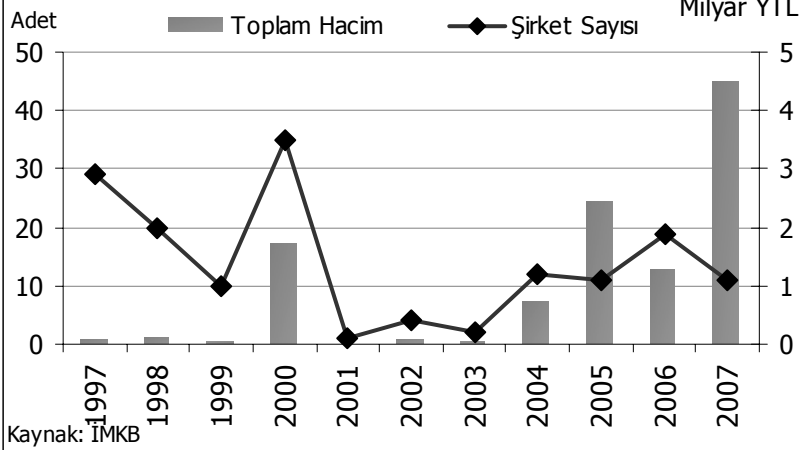
İşlem Gören Hisse Senedi Sayısı

2007 yılında 2 tane borsa yatırım fonu ve 9 yeni şirket işlem görmeye başlamıştır. İki birleşme ve devralma, ikisi Borsa Dışı Pazara alınanlar olmak üzere toplamda 6 şirket kotasyondan çıkarılmıştır. 2007 sonu itibarıyla İMKB’de işlem gören şirket sayısı, borsa yatırım fonları da dahil toplam 327 ile tarihinin en yüksek seviyesine ulaşmıştır.

İşlem gören şirket sayısı, 2007 yılında 327 ile tarihi rekor kırmıştır.

Halka Arzlar

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

Birincil Halka Arzlar

2001 krizinden sonra 2003 yılına kadar halka arz sayıları tek haneli rakamlarda kalmıştır. 2004 yılına gelindiğinde ise halka açılmalar yeniden canlanmaya başlamış ve 1 milyar YTL tutarında 12 adet halka arz yapılmıştır. 2006 yılına gelindiğinde 90’lı yıllardaki halka arz sayılarına yaklaşılmış, ancak hacim olarak 1,3 milyar YTL ile bir önceki senenin yarısı kadar işlem gerçekleşmiştir.

2007 yılında 11 adet birincil halka arz, 4,5 milyar YTL ile rekor hacme ulaşmıştır.

2007 yılında ise toplamda 4,5 milyar YTL (3,4 milyar \$) tutarında birincil halka arz işlemi gerçekleşmiştir. İki borsa yatırım fonu olmak üzere toplamda 11 hisse senedi işlem görmeye başlamıştır. Sayıca çok yüksek bir rakam olmasa da, yıllık bazda hacim olarak İMKB’de bir rekor kırılmış ve en yüksek hacime ulaşılan 2000 yılındaki rakam ilk defa aşılmıştır. Buradaki tutarlara, 2007 yılında halka arz edilmeden işlem görmeye başlayan bir borsa yatırım fonu da dahildir.

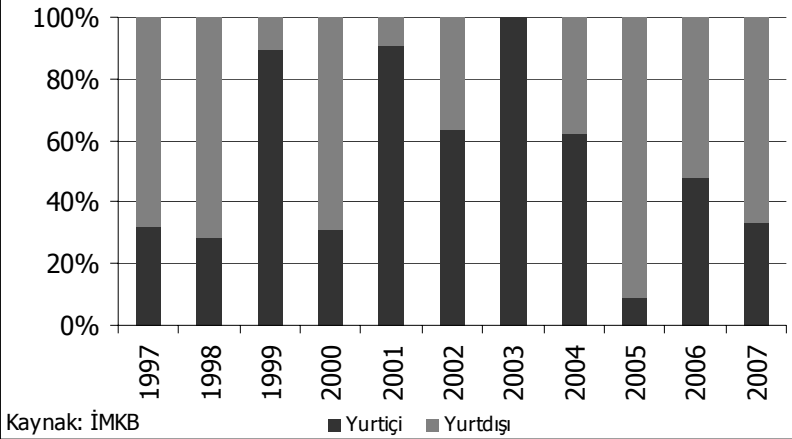
Halkbank toplam halka arzların %57’sini oluşturmuştur.

Gerçekleşen halka arz tutarının %57’si (2,5 milyar YTL) Mayıs ayı içinde gerçekleştirilen Türkiye Halk Bankası A.Ş.’nin halka arzından sağlanmıştır. Benzer bir durum 2005 yılında yaşanmış ve halka arzı gerçekleşen Türkiye Vakıflar Bankası A.Ş. toplam halka arz tutarının %71’ini (1,7 milyar YTL) oluşturmuştur.

Yabancı yatırımcıların halka arzlara ilgisi artmıştır.

Birincil halka arzlarda 1997, 1998, 2000 ve 2005 gibi görece büyük hacimli arzların gerçekleştiği yıllarda, yabancı yatırımcıların halka arzlara gösterdikleri ilginin yerli yatırımcılara nazaran daha yüksek olduğu görülmektedir. 2006 yılında yurtiçi ve yurtdışı yatırımcıların ilgisi hemen hemen eşit düzeyde gerçekleşirken, 2007 yılında grafik yine yurtdışı yatırımcıların payının arttığını göstermektedir. Yabancı yatırımcılardaki bu yüksek payın sebebi, özellikle yurtdışı kurumsal yatırımcıların, piyasanın iyi olduğu dönemde yüksek piyasa değeri olan şirketleri tercih etmeleri ve bu yıllarda birincil halka arzlardan yüksek pay almalarından kaynaklanmaktadır.

Birincil Halka Arzların Dağılımı



2007 yılındaki birincil halka arzlarda yurtdışı yatırımcıların payı %67’dir.

2005 yılında yabancıların halka arzlardaki payı %91 idi. Bunda en büyük etken Vakıfbank’ın halka arzının %73’ünün yabancı yatırımcılar tarafından alınmasıdır. 2007 yılında ise yurtdışı yatırımcıların birincil halka arzlardaki payı %67 olarak gerçekleşmiştir.

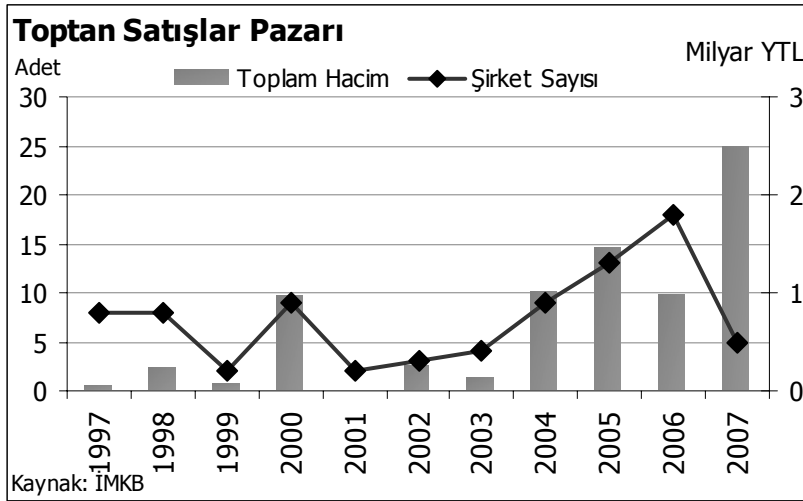
Son 11 yıllık dönemin toplamında, gerçekleştirilen birincil halka arzların %68’i yabancı, %32’si ise yerli yatırımcılar tarafından talep görmüştür.

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

2004 yılından itibaren birincil arz piyasasına paralel olarak, toptan satışlar pazarı da canlanmıştır. Toplam 1 milyar YTL tutarında 9 adet toptan satış işlemi gerçekleştirilmiştir. Bu hacmin yaklaşık dörtte birini 270 milyon YTL ile Türk Hava Yolları'nın özelleştirilmesi kapsamında yapılan ikincil halka arzı oluşturmuştur.

2005 yılında ise toptan satışlar pazarında yapılan 13 işlemin tutarı 1,5 milyar YTL'ye çıkmıştır. Özelleştirme kapsamında Petkim'in ikincil halka arzı ile ve Tüpraş'ın blok satışı, toplamın %65'ini oluşturmuştur.

2006 yılında toptan satışlar pazarı 18 ile sayıca en yüksek seviyesine çıkmıştır. Toplamda 1 milyar YTL'lik işlemin %31'i (307 milyon YTL) Mayıs ayında gerçekleştirilen THY'nin ikincil halka arzına aittir.



2007 yılında gerçekleşen toptan satışlarla, işlem sayısı olarak değil, ancak gerçekleşen hacim olarak bir rekor kırılmıştır. Toplamda 5 adet olan toptan satış işlemiyle tutar olarak 2,5 milyar YTL'lik (1,8 milyar \$) hacme ulaşılmıştır. Toplam işlem hacminin %76'sı, Ocak ayı başında gerçekleştirilen Akbank T.A.Ş.'nin %20'lik hissesinin Citigroup'a satışı ile sağlanmıştır. Toplam tutarın %17'sini ise, Şekerbank T.A.Ş.'nin %34 hissesinin Turan Alem grubuna devri sağlamıştır.

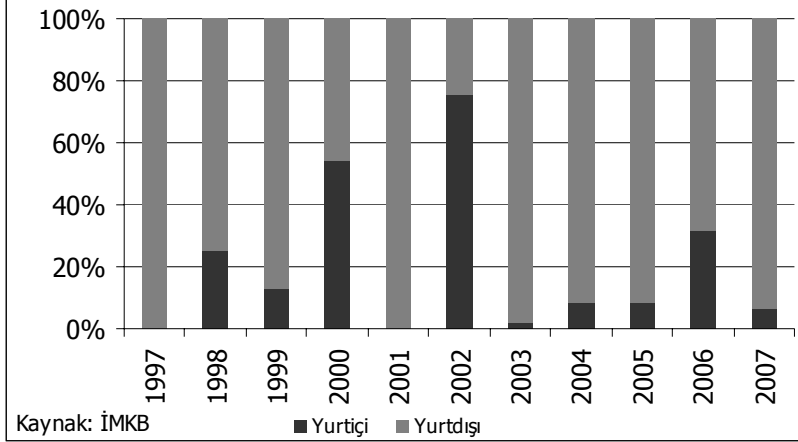
2007 yılında toptan satışlar pazarının %76'sını Akbank'ın hisse satışı oluşturmuştur.

Toptan satışlar pazarında işlemlerin dağılımında yurtdışı yatırımcıların payı önemlidir. Özellikle, özelleştirme kapsamındaki şirketler ve bankalar gibi yüksek piyasa değerli satışların olduğu yıllarda, yurtdışı yatırımcıların payı yüksek olmaktadır.

İkincil halka arzlarda yurtdışı yatırımcıların payı yüksektir.

Tüpraş'ın ikincil halka arzında, yurtiçi yatırımcıların payının %78 gibi yüksek bir oranda olması nedeniyle, 2000 yılında yurtdışı yatırımcıların toptan satışlar pazarındaki toplam payı %46'da kalmıştır. 2001 yılında pazardaki tüm satışlar (10 milyon YTL) yurtdışı yatırımcılara yapılmıştır. 2003 ve 2005 döneminde yabancı yatırımcıların payları %90'ın üzerinde gerçekleşmiştir. 2006'da THY'nin özelleştirilmesi sebebiyle yurtiçi yatırımcıların ilgisi artmış, dolayısıyla yabancıların payı %68'e gerilemiştir.

Toptan Satışlar Pazarı Dağılımı



Yabancı yatırımcıların toptan satışlar pazarında 2007'deki payı %94'e çıkmıştır.

2007 yılında Akbank T.A.Ş. ve Şekerbank T.A.Ş.'nin toptan satışlar pazarında gerçekleşen hisse satışlarının tamamı yabancı yatırımcılara yapılmıştır. Böylece yabancı yatırımcıların bu pazarda gerçekleştirdiği işlemlerin toplam payı %94 olmuştur.

Son 11 yıllık toplamda ise, toptan satışlar pazarında yurtiçi yatırımcıların payı %19 ve yurtdışı yatırımcıların payı %81 olarak gerçekleşmiştir.

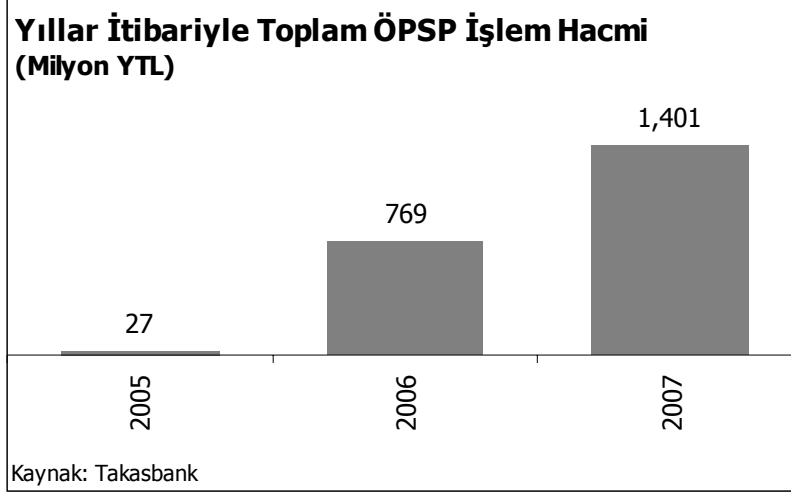
2007 yılında ortalama birincil halka arz büyüklüğü Halkbank'ın halka arzı hariç tutulduğunda 200 milyon YTL (155 milyon \$) olmuştur. Toptan satışlar pazarının ortalama işlem büyüklüğü ise 497 milyon YTL (355 milyon \$) ile daha yüksek gerçekleşmiştir.

Ödünç Pay Senedi Piyasası

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

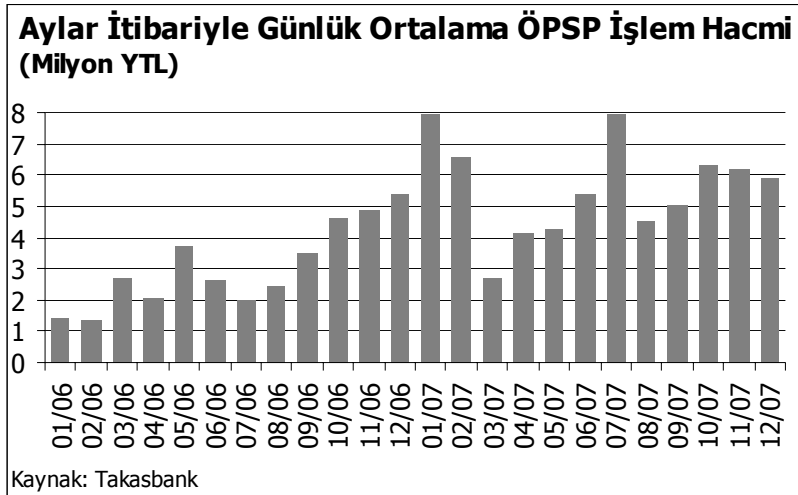
Takasbank bünyesinde işletilen Ödünç Pay Senedi Piyasası (ÖPSP) genel olarak; Takasbank tarafından belirlenen ve SPK tarafından onaylanan menkul kıymetlerin ödünç alınıp verildiği piyasadır. Halihazırda ulusal pazarda işlem gören tüm şirketlerin hisse senetlerini ödünç pay senedi piyasasında işlem görebilmektedir.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

İlk defa Kasım 2005 tarihinde faaliyete geçen piyasa, giderek katlanan bir ilgi ile karşılanmıştır. 2006 yılında 769 milyon YTL olan toplam işlem hacmi, 2007 yılında yaklaşık iki katına çıkarak 1,4 milyar YTL'ye ulaşmıştır.



ÖPSP günlük işlem hacminin dalgalı bir seyir izlediği görülmektedir. 2007 yılı Ocak ayında ve seçimlerin yapıldığı Temmuz ayında, günlük ortalama hacim 7,9 milyon YTL'ye kadar çıkarken, en düşük hacim Mart ayında 2,5 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir. 2007 yılının genelinde ise günlük hacim ortalama 5,6 milyon YTL olmuştur.

2007'de, ÖPSP günlük işlem hacmi 5,6 milyon YTL'dir.



Açığa Satış İşlemleri

Açığa satış, satıcının elinde olmayan menkul kıymetlerini satıp, vade sonunda satışını gerçekleştirdikleri menkul kıymeti satın alan kişiye teslim etmeleri işlemidir.

İMKB'de, kredili menkul kıymet ve açığa satış işlemlerine konu olabilecek menkul kıymetler, İMKB Gözaltı Pazarı dışındaki tüm

pazarlarda işlem gören hisse senetleri ve borsa yatırım fonlarıdır.

2007 yılında açığa satış işlem hacmi önceki yıla göre %59 oranında artarak 13,6 milyar YTL olmuştur. Açığa satış işlemlerinin %98'ini hisse senedi işlemleri oluşturmıştır.

Açığa Satış İşlem Hacmi (Milyon YTL)				Dağılım	
	2006	2007	%Değişim	2006	2007
Hisse Senedi	8,360	13,342	60%	97.7%	98.3%
Borsa Yatırım Fonu	198	235	18%	2.3%	1.7%
Toplam	8,558	13,576	59%	100.0%	100.0%

Kaynak: SPK

Sonuç

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

2007 yılı genel olarak hisse senetleri piyasası açısından olumlu bir havada geçmiştir. Ağustos ayında küresel piyasalarda yaşanan ipotekli konut kredileri krizi ile birçok gelişmekte olan piyasada olduğu gibi İMKB'de de bir gerileme söz konusu olmuştur.

İMKB-100 endeksi 2007 yılında %42 oranında değer kazanırken, toplam piyasa değeri ve yıllık işlem hacminde sırasıyla %46 ve %18'lik artış gözlenmiştir.

YATIRIM FONLARI

Fon sayısı ve toplam portföy büyüklüğü artmıştır.

Yatırım fonları çeşitlerine 2007 yılı içinde fon sepetleri de eklenerek yatırım fonlarının sayısında bir artış gerçekleşmiştir. Bununla beraber, özellikle borsa yatırım fonlarına olan ilgi artmaktadır. 2007 yılında, yatırım fonlarını sayısı fazla değişmezken, portföy büyüklüğü %25 büyümüştür.

Yatırım Fonları				Dağılım	
Fon Sayıları	31.12.2006	31.12.2007	%Değişim	2006	2007
A Tipi Fonlar	126	129	2%	32.2%	32.2%
B Tipi Fonlar	163	168	3%	41.7%	41.9%
Emeklilik Yatırım Fonları	102	104	2%	26.1%	25.9%
Toplam	391	401	3%	100.0%	100.0%
Portföy Büyüklükleri (Milyon YTL)				Dağılım	
	31.12.2006	31.12.2007	%Değişim	2006	2007
A Tipi Fonlar	832	919	11%	3.3%	3.0%
B Tipi Fonlar	21,180	25,462	20%	85.3%	82.3%
Emeklilik Yatırım Fonları	2,821	4,569	62%	11.4%	14.8%
Toplam	24,833	30,951	25%	100.0%	100.0%

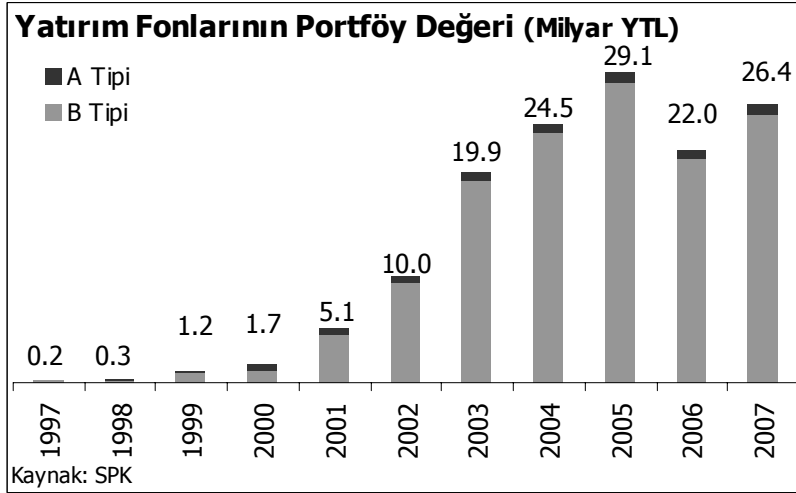
Kaynak: SPK

Menkul Kıymet Yatırım Fonları Portföy Değeri

2007 sonu itibariyle Türkiye'de çeşitli aracı kuruluşlarca kurulmuş olan 129 adet A tipi, 168 adet B tipi yatırım fonu bulunmaktadır. 2006 sonunda ise fon sayıları A tipi için 126, B

tipi içinse 163'tü. Bu bölümdeki sayılara borsa yatırım fonları (BYF) dahildir. Emeklilik yatırım fonları ise dahil edilmeyip, Bireysel Emeklilik Yatırım Fonları başlığı altında incelenecektir.

129 adet A tipi ve 168 adet B tipi yatırım fonu bulunmaktadır.



2007 yılında, yatırım fonlarının toplam büyüklüğü %20 oranında artarak 26,4 milyar YTL'ye ulaşmıştır. Artış hem A tipi fonlarda (%11), hem de B tipi fonlarda (%20) gerçekleşmiştir.

A tipi fonlar, 919 milyon YTL ile toplam fon büyüklüğünün %3'ünü oluştururken, B tipi fonlar 25,5 milyar YTL ile %97 pay elde etmiştir. Bu dağılım, 2006 yılı ile aynıdır.

Nisan 2004'te SPK'nın yayınladığı bir tebliğle hukuki çerçevesi çizilen borsa yatırım fonlarının (BYF) ilk örneği Ocak 2005'te İMKB'de halka arz edilmiştir. 2007 yılına gelindiğinde 2 yeni BYF daha işlem görmeye başlamıştır. 2007 sonunda işlem gören 8 adet BYF bulunmaktadır.

A Tipi Fonların Büyüklük Dağılımı (Milyon YTL)				Dağılım
	2006	2007	Değişim	(2007)
Değişken	235	249	6%	27%
Karma	141	188	33%	20%
Endeks	156	140	-10%	15%
BYF	80	118	49%	13%
Özel	93	111	20%	12%
Hisse Senedi	52	75	46%	8%
İştirak	54	24	-56%	3%
Sektör	21	9	-55%	1%
Fon Sepeti	--	3	A.D.	0%
Altın	--	1	A.D.	0%
Yabancı Men. Kıy.	1	--	A.D.	0%
Toplam	832	919	11%	100%

Kaynak: SPK

Fon sepetleri ilk kez 2007 yılında işlem görmeye başlamıştır.

Diğer taraftan, Kasım 2006'da yürürlüğe giren tebliğ ile fon sepeti yatırım fonlarının altyapısı hazırlanmış ve ilk defa 2007 yılı içinde biri A Tipi, ikisi B Tipi olmak üzere toplam üç fon sepeti kurulmuştur.

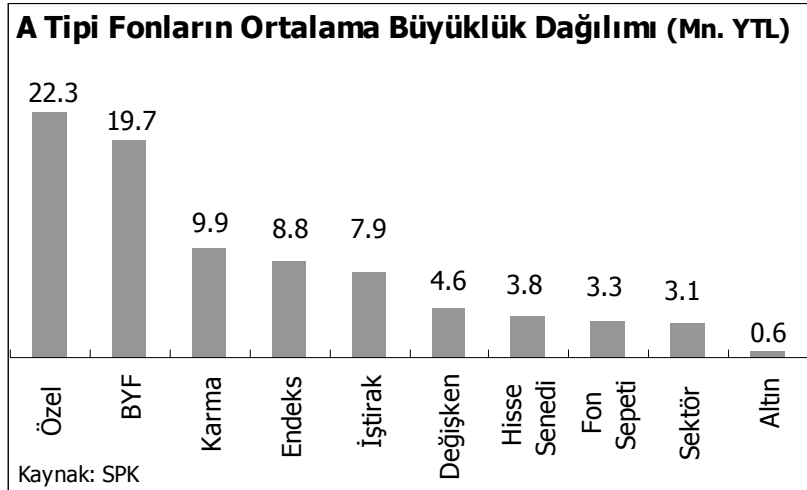
A Tipi Değişken fonlar sayıca ve portföy büyüklüğü olarak birinci sıradadır.

A tipi fonlar arasında Değişken fonlar 54 adet ile, Hisse Senedi fonları da 20 adet ile en yaygın fonlardır. Diğer fonların toplamı ise 55'tir.

Portföy büyüklüğü açısından Değişken fonlar %27 ile en büyük paya sahiptir. Bunu %20 ile Karma ve %15 ile Endeks fonlar takip etmektedir.

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

Fonların toplam büyüklükleri ile ortalama büyüklükleri arasında farklar bulunmaktadır. 2007 yılında 5 adet olan Özel fonlar, 22 milyon YTL ile en yüksek ortalama portföy değerine sahip A tipi fon türüdür.



Ortalama portföy büyüklüğünde Özel fonları, 20 milyon YTL ile Borsa Yatırım fonları takip etmektedir. Devamında gelen 19 adet Karma fonun ortalama portföy değeri 10 milyon YTL iken onu sırasıyla 9 ve 8 milyon YTL değere sahip Endeks ve İştirak fonları takip etmektedir. Sayıca en yaygın yatırım fonu türü olan Değişken fonların ortalama portföy değeri ise 5 milyon YTL civarındadır.

B tipinde Değişken fonlar sayıca birinci sıradadır.

B tipi fonlarda, Değişken fonlar 59 adet ile sayısal olarak en yaygın fon türüdür. 48 adet Likit fon ve 44 adet Tahvil-Bono fonu bulunmaktadır. Diğer başlığı altında toplanan Altın, B Tipi BYF, Fon Sepeti, Karma, Özel ve Yabancı B tipi fonların sayısı ise 17'dir.

Likit fonlar en yüksek portföy büyüklüğüne sahip B tipi fondur.

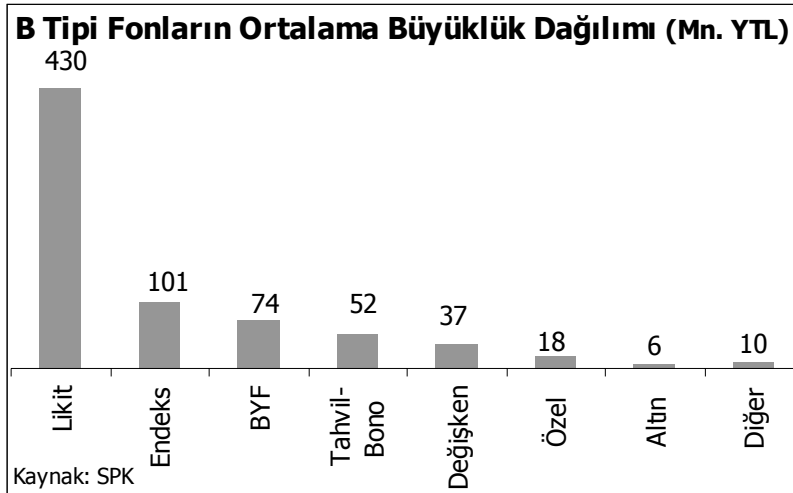
Portföy büyüklüğü bakımından Likit fonlar 21 milyar YTL büyüklük ve toplamda %81'lik oran ile B tipi fonlar içinde en büyük paya sahiptir. Bunun başlıca nedeni, kısa vadeli sermaye piyasası araçlarına yatırım yapan Likit fonların, gün kaybı olmadan alınıp satılabilmesidir.

B Tipi Fonların Büyüklük Dağılımı (Milyon YTL)				
	2006	2007	Değişim	Dağılım (2007)
Likit	17,945	20,654	15%	81%
Tahvil-Bono	1,776	2,283	29%	9%
Değişken	1,326	2,162	63%	8%
B Tipi BYF	38	147	291%	1%
Bono Endeksi	2	101	4663%	0%
Özel	65	71	9%	0%
Altın	10	18	89%	0%
Yabancı Men. Kıy.	16	16	0%	0%
Fon Sepeti	--	8	A.D.	0%
Karma	2	1	-37%	0%
Toplam	21,180	25,462	20%	100%
Kaynak: SPK				

Likit fonları, sırasıyla 2,3 milyar YTL ile Tahvil-Bono fonları ve 2,2 milyar YTL ile Değişken fonlar takip etmektedir. İlki 2006 yılında işlem görmeye başlayan B tipi BYF'lerin ikincisi ise 2007 yılında işlem görmeye başlamıştır. B tipi BYF'ler 3 kat artış ile 147 milyon YTL'lik büyüklüğe ulaşmıştır. Bono Endeksi yatırım fonlarının sayısı 2006 yılına göre 1 adet düşüş yaşamış olsa da, portföy büyüklüğü 101 milyon YTL'ye yükselmiştir.

B Tipi BYF'ler 2007 yılında hızlı büyümüştür.

Ortalama portföy büyüklüğünde de Likit fonlar 430 milyon YTL ile birinci sıradadır. İkinci sırada 101 milyon YTL ile Bono Endeks fonlar gelirken, B tipi BYF'ler ortalama 74 milyon YTL portföy değeri ile üçüncü sıradadır.



A ve B tipi yatırım fonlarına genel olarak bakıldığında zaman, 2007 yılında A tipi fonların ortalama büyüklüğü 7 milyon YTL, B tipi fonların ise 152 milyon YTL olmuştur. Aradaki büyük fark, likit fonlardan kaynaklanmaktadır.

Yatırımcı B tipi likit fonları tercih etmektedir.

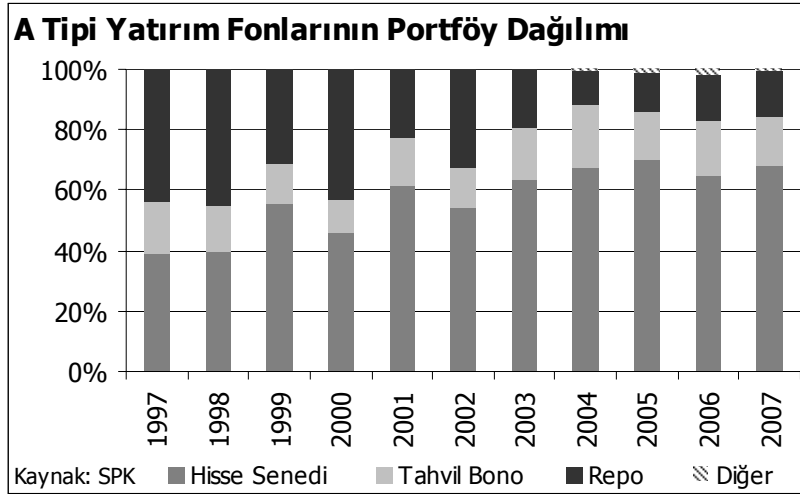
2006 yılında ise ortalama büyüklükler A tipi fonlar için 6,6 milyon YTL, B tipi fonlar için 130 milyon YTL idi. Toplam ve ortalama büyüklükler anlamında, B tipi fonlar yine açık arayla öndedir.

B tipi fonlar içinde en çok tercih edilen, toplam portföy büyüklüğü 2007’de YTL bazında %15 artan Likit fonlardır. Likit fonların tüm B tipi yatırım fonlarının içindeki payı ise %85’ten %81’e gerilemiştir. Bu gerilemede, BYF, Değişken ve Tahvil-Bono fonlarının artışının payı vardır.

Menkul Kıymet Yatırım Fonları Portföy Dağılımı

A tipi fon portföylerinde 2007 yılında hisse senedi ağırlığı %68 seviyesindedir.

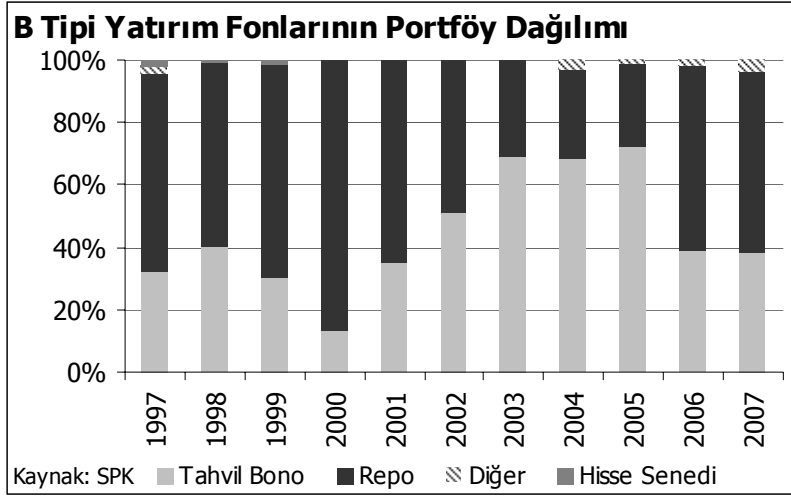
A tipi fonların portföy dağılımına bakıldığında, ilk yıllardaki repo ağırlığının son yıllarda hisse senedine kaydığı görülmektedir. 1999 yılında %39 olan hisse senedi ağırlığı, 2005 yılında %70’le en yüksek seviyesine çıkmış, 2007 yılında ise %68 olarak gerçekleşmiştir.



Son yıllarda, fonlardaki hisse senedi payının artması, endeks fonu gibi hisse senedi ağırlıklı fonların kurulması ile gerçekleşmiştir. Ayrıca 2004 yılında ilk defa kurulan ve 2007 sonunda sayısı 8’e ulaşan borsa yatırım fonlarının etkisiyle de A tipi fon portföyleri içinde hisse senedi yatırımları artmıştır.

2007 yılında B tipi fon portföyleri repo ağırlıklı hale gelmiştir.

B tipi fonlarda, 1997 ile 2000 yılları arasında artış gösteren repo ağırlığı, 2000 yılında 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 ve bonoların payı ise %72’ye çıkmıştır. Ancak 2006 yılında faizlerin yükselmesi ile reponun payı iki kattan fazla artmış, 2007 sonunda bu oran %58 olarak gerçekleşmiştir. Borsa para piyasası, yabancı menkul kıymet gibi yatırım araçlarının bulunduğu diğer yatırım araçları ile hisse senetlerinin payı %1 civarındadır.



Menkul Kıymet Yatırım Fonları Getirileri

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

2007 yılı içinde TKYD A tipi fon endeksinin getirisi %20 olurken, B tipi fon endeksinin getirisi %12 düzeyinde gerçekleşmiştir. Bu artışlarda, 2007 yılı içinde İMKB-100 endeksinin %42 oranında artması ve faiz oranlarının 3-4 puan gerilemesi etkilidir.

TKYD'nin yayınladığı fon endeksleri fon getirilerinin göstergesidir.

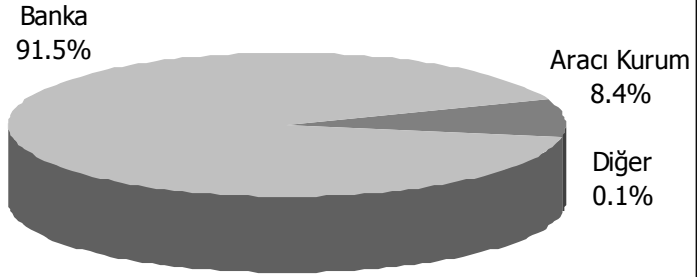
A ve B tipi fon endekslerinin getirileri 2006'ya göre artmıştır.

Fon Endeksleri Getirileri		
	A Tipi	B Tipi
2000	18.8%	32.4%
2001	37.0%	109.8%
2002	-1.7%	52.0%
2003	59.9%	33.9%
2004	18.0%	17.1%
2005	38.2%	11.4%
2006	1.7%	10.3%
2007	20.4%	11.8%
2000-2007	431.8%	804.6%
Yıllık Ortalama	27.0%	37.0%

Kaynak: TKYD

2007 sonu itibarıyla 63 fon kurucusunun 24'ü banka, 37'si aracı kurum, 2'si ise sigorta şirkettir. 24 banka 24 milyar YTL büyüklük ile fon pazarında %92'lik paya sahipken, 37 aracı kurum 2 milyar YTL ile piyasanın yalnızca %8'ine sahiptir.

Bankalar portföy büyüklüğü açısından fon piyasasının %92'sine sahiptir.

Fon Kurucularının Payı

Kaynak : SPK

Koruma Amaçlı Yatırım Fonları

Koruma Amaçlı Yatırım Fonları, yatırımcıları piyasa dalgalanmalarından korurken getiri imkanlarından faydalanmak amacıyla kurulan yatırım araçlarıdır. Uygulanan yatırım stratejisinde fon portföyünün önceden belirlenen bir bölümünün korunması esastır.

2007 yılında 4 koruma amaçlı yatırım fonu ihraç edilmiştir.

Koruma amaçlı yatırım fonları, Mayıs 2007'de SPK'nın yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliği'ne yapılan ekleme ile uygulama alanı bulmuştur. Bu düzenlemeye istinaden, Aralık 2007'de dört farklı koruma amaçlı yatırım fonunun ihracı gerçekleştirilmiştir. Bunların hepsi %100 koruma amaçlı olup, ikisi 1 yıl, ikisi ise 6 ay vadeli olarak ihraç edilmiştir. Toplam 436,5 milyon YTL fon başlangıç tutarı olan koruma amaçlı yatırım fonlarının portföy getirileri İMKB endeksleri, döviz kurları gibi parametreler ile kıyaslanmaktadır.

Bireysel Emeklilik Yatırım Fonları

Bireysel emeklilik sistemi Eylül 2003'te faaliyete geçmiştir.

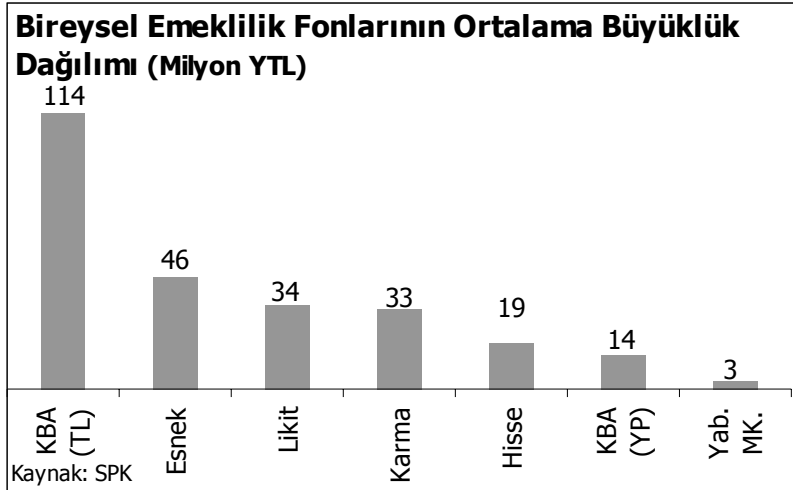
Bireysel emeklilik sistemi, Türkiye'de Eylül 2003'te uygulanmaya başlanmış ve yıllar itibarıyla hızla gelişmiştir. 2006 yılı sonunda 102 adet olan bireysel emeklilik yatırım fonu (EYF) sayısı 2007 sonunda 104'e çıkmıştır. Toplam portföy büyüklüğü ise 2,8 milyar YTL'den 4,6 milyar YTL'ye yükselmiştir.

Emeklilik Yatırım Fonlarının Büyüklük Dağılımı (Milyon YTL)				
	2006	2007	Değişim	Dağılım (2007)
Kamu Borç. Araç. (TL)	1,484	2,384	61%	52%
Esnek	98	928	843%	20%
Likit	323	516	60%	11%
Hisse	159	286	80%	6%
Kamu Borç. Araç. (YP)	229	261	14%	6%
Karma	504	165	-67%	4%
Yabancı Menkul Kıymet	23	28	20%	1%
Toplam	2,821	4,569	62%	100%
Kaynak: SPK				

Bireysel emeklilik fonları arasında 21 adet ile TL Cinsinden Kamu Borçlanma Araçları [KBA (TL)] fonları en yaygın olan fon türüdür. İkinci sırada 20 adet ile Esnek fonlar, üçüncü sırada ise 19 adet ile Yabancı Para Cinsinden Kamu Borçlanma Araçları [KBA (YP)] fonları gelmektedir.

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

Portföy büyüklüğü açısından, %52 ile KBA (TL) fonları en büyük paya sahiptir. Bunu %20 pay ile Esnek fonlar, %11 ile Likit fonlar ve %6 ile KBA (YP) ve Hisse fonları izlemektedir. Geriye kalan Karma ve Yabancı Menkul Kıymet (Yab. MK) fonlarının toplam payı %5'tir.



Bireysel emeklilik fonlarının ortalama büyüklüklerinde de ilk sırayı, 114 milyon YTL ile KBA (TL) fonları almaktadır. KBA (TL) fonlarının ortalama büyüklüğü, kendisinden sonra gelen Esnek fonların iki katından fazladır. Esnek fonların ortalama büyüklüğü 46 milyon YTL, ardından gelen Likit fonlar ile Karma fonların büyüklükleri ise 30 milyon YTL'nin üzerindedir.

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

Yatırım Fonu Yatırımcılarının Hesap Sayıları

Bu bölümdeki analizlerde, aksi belirtilmedikçe, yatırım fonu yatırımcılarının hesap sayıları kullanılmıştır. Hesap sayıları, yatırımcı sayısından farklıdır. Örneğin bir yatırımcının 5 ayrı yatırım fonu bulunuyorsa, 5 hesap dikkate alınmaktadır. Ayrıca, 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.

Toplam yatırımcı hesap sayısı da fon portföy büyüklüğü gibi, fonlara olan talebin ölçülmesinde kullanılabilecek bir göstergedir. 2007 yılında, A tipi fonlarda yatırımcı hesap sayısı 2006 yılına göre %24 artışla 165.310'a ulaşmışken, bu rakam B tipi fonlarda %21 artışla 2.833.143'e yükselmiştir. Emeklilik yatırım fonlarının yatırımcı hesabı sayısı ise bir önceki seneye göre %56 artışla 4.384.501'e ulaşarak A ve B tipi fonların yatırımcı hesap sayıları toplamının yaklaşık %50 kadar üzerine

Yatırımcıların %59'u bireysel emeklilik fonlarını tercih etmiştir.

çıkıştır. Buna göre yatırım fonu hesaplarının %2'sini A tipi, %38'ini B tipi ve %59'unu ise Bireysel Emeklilik fonları oluşturmaktadır.

ETF'lerin ağırlığı artmaktadır.

Portföy büyüklüğü açısından bakıldığında, A tipi fonlar toplam fon büyüklüğünün %3'ünü, B tipi fonlar %82'sini ve bireysel emeklilik fonları da %15'ini oluşturmaktadır. Geçmiş yıllarda hem fon büyüklüğü, hem de yatırımcı sayısı açısından önde olan B tipi fonların ağırlığı, emeklilik yatırım fonlarına kaymaya başlamıştır.

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

Hesap başına düşen ortalama fon büyüklüğüne bakıldığında, 2006 yılında yatırımcı hesabı başına A tipi fon büyüklüğü 4.684 YTL, B tipi fon büyüklüğü ise 6.978 YTL idi. 2007 yılında A tipi fonların ortalama büyüklüğü %25 oranında düşüşle 3.526 YTL, B tipi fonlarınki ise %12 düşüşle 6.131 YTL olmuştur. Ortalama büyüklük hesaplarına borsa yatırım fonları dahil edilmemiştir.

Yatırım Fonu Hesap Sayıları				Dağılım	
A Tipi Fonlar	2006	2007	%Δ	2006	2007
Karma	91,215	122,220	34%	68.4%	73.9%
Değişken	15,424	15,751	2%	11.6%	9.5%
Endeks	12,109	12,793	6%	9.1%	7.7%
Hisse Senedi	7,792	8,796	13%	5.8%	5.3%
İştirak	4,273	3,795	-11%	3.2%	2.3%
Sektör	1,800	1,341	-26%	1.3%	0.8%
Yabancı Men. Kıy.	757	495	-35%	0.6%	0.3%
Altın	--	110	A.D.	--	0.1%
Özel	10	9	-10%	0.01%	0.01%
B Tipi Fonlar					
Likit	2,103,151	2,591,517	23%	90.0%	91.5%
Değişken	131,890	144,537	10%	5.6%	5.1%
Tahvil ve Bono	96,545	90,712	-6%	4.1%	3.2%
Yabancı Men. Kıy.	3,537	3,187	-10%	0.2%	0.1%
Altın	1,565	2,442	56%	0.1%	0.1%
Karma	676	528	-22%	0.0%	0.0%
Bono Endeksi	2	171	8450%	0.0%	0.0%
Özel	40	28	-30%	0.0%	0.0%
Fon Sepeti	--	21	A.D.	--	0.0%
Emeklilik Yatırım Fonları					
Kamu Borç. Araç. (TL)	912,589	1,488,132	63%	32.5%	33.9%
Likit	673,433	1,040,789	55%	24.0%	23.7%
Esnek	71,054	808,151	1037%	2.5%	18.4%
Kamu Borç. Araç. (YP)	262,728	370,578	41%	9.4%	8.5%
Hisse	223,441	355,457	59%	8.0%	8.1%
Karma	619,275	238,489	-61%	22.1%	5.4%
Yabancı Menkul Kıymet	45,037	82,905	84%	1.6%	1.9%
Yatırım Fonları Genel					
A Tipi Fonlar	133,380	165,310	24%	2.5%	2.2%
B Tipi Fonlar	2,337,406	2,833,143	21%	44.3%	38.4%
Emeklilik Yatırım Fonları	2,807,557	4,384,501	56%	53.2%	59.4%
TOPLAM	5,278,343	7,382,954	40%	100.0%	100.0%
Kaynak: SPK					

Bireysel emeklilik fonlarının yatırımcı hesabı başına ortalama büyüklüğü 2007 yılında %4'lük artış ile 1.005 YTL'den 1.042 YTL'ye yükselmiştir. Emeklilik fonları kendi içinde önemli bir artış gösteriyor olmasına karşın, diğer fon türlerine göre kişi başına düşen portföy büyüklüğü düşük kalmaktadır. Bu aşamada emeklilik yatırım fonlarına küçük tasarruflarla katılım sağlandığı görülmektedir. İleriki yıllarda fon büyüklüğünün, sisteme yapılan düzenli katkı payı ödemeleri ile katlanarak artması beklenmektedir.

A Tipi fonlarda, portföy büyüklüğünün %29'unu hesap sayısının ise %10'unu Değişken fonlar oluştururken, portföy büyüklüğünün %21'ini, hesap sayısının ise %74'ünü Karma fonlar oluşturmaktadır. Bu durum, küçük yatırımların daha çok Karma fonda değerlendirildiğine işaret etmektedir.

Karma fonlarda küçük yatırımlar değerlendiriliyor.

Emeklilik yatırım fonu hesap sayılarında 2006 yılına göre en büyük değişim Esnek ve Karma fonlar arasında gerçekleşmiştir. Esnek EYF'lerin payında yaklaşık 16 puanlık bir artış gerçekleşirken, Karma EYF'lerin payında ise yaklaşık 17 puanlık bir gerileme söz konudur.

TL cinsinden Kamu Borçlanma Araçları, emeklilik yatırım fonu hesap sayılarının %34'ünü, emeklilik yatırım fonlarının toplam portföy değerinin %52'sini oluşturmaktadır. Diğer taraftan, hesap sayısı bakımından %24 ile ikinci sırada bulunan Likit Emeklilik Yatırım Fonları, toplam portföyün %11'lik kısmını oluşturmaktadır. Bu durum EYF'lerde düşük yatırımların Likit fonlarda tutulduğunu göstermektedir.

Bireysel emeklilik sistemi katılımcılarının yarısından fazlası KBA (TL) EYF'leri tercih etmiştir.

Sonuç

2007 yılı yatırım fonu pazarı için olumlu geçmiş ve toplam portföy büyüklüğü YTL bazında %25'lik bir büyüme ile 31 milyar YTL'ye yükselmiştir. A tipi fonlarda %11'lik, B tipi fonlarda ise %20'lik artış olmuştur. Emeklilik yatırım fonlarında ise önceki seneye göre %62'lik bir büyüme gerçekleşmiştir.

2007 yılında yatırım fonu pazarı YTL bazında %25 artmıştır.

Tüm yatırım fonlarının geneline bakıldığında, B tipi yatırım fonları %82 ile en büyük paya sahipken, emeklilik yatırım fonlarının payı %15, A tipi yatırım fonlarının payı %3'tür.

İlk defa 2007 yılı içinde işlem görmeye başlayan fon sepetlerinin sayısı 3'e ulaşmıştır. Yıl sonu itibarıyla toplam portföy değerleri tüm yatırım fonları içinde %0,5'lik küçük bir paya sahip olmasına karşın, hem fon pazarındaki çeşitliliği, hem de hisse senedi yatırımlarına ilgiyi artırmıştır.

Toplam yatırımcı hesap sayıları ise, özellikle emeklilik yatırım fonu hesap sayılarındaki artış ile 7,4 milyona ulaşmıştır. 2003 yılının son çeyreğinde faaliyete geçen emeklilik yatırım fonları, portföy büyüklüğü ve yatırımcı sayısı açısından 2007 yılında çok

hızlı bir gelişme göstermiştir. Uzun vadeli yatırımlar olan bireysel emeklilik fonlarının, önümüzdeki yıllarda kurumsal yatırımcı tabanının gelişmesine önemli katkılarda bulunması beklenmektedir.

VADELİ İŞLEMLER

VOB, 4 Şubat 2005'te işlemlere başlamıştır.

4 Şubat 2005 tarihinden itibaren Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.de (VOB) vadeli işlem sözleşmeleri işlem görmektedir. Bu piyasa, kısa geçmişine rağmen çok hızlı bir büyüme kaydetmiştir.

Piyasalar ve Ürünler

VOB'da, dört ayrı piyasada...

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

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

2-Döviz

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

3-Faiz

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

4-Emtia

Emtia piyasasında, emtia vadeli işlem sözleşmeleri (Emtia VİS) altında Ege Pamuk, Anadolu Kırmızı Buğday ve Altın'a dayalı vadeli işlem sözleşmeleri işlem görebilmektedir.

... 10 farklı ürün işlem görmektedir.

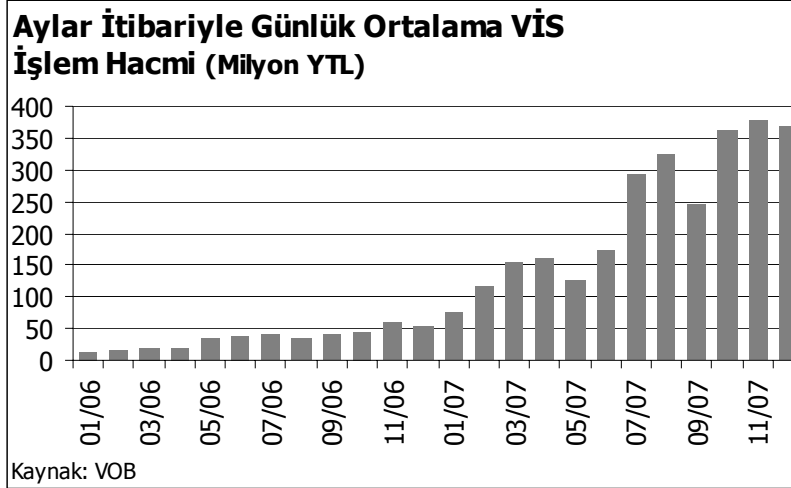
2007 sonu itibariyle, VOB'da toplam 10 farklı vadeli işlem sözleşmesi işlem bulunmaktadır.

İşlem Hacmi

VOB işlem hacmi, 2006 yılına göre yedi kat artış göstermiştir.

2007 sonu itibariyle VOB'da gerçekleşen yıllık toplam işlem hacmi 58 milyar YTL'dir. 2005 ve 2006 yıllarında VOB'da gerçekleşen yıllık işlem hacimleri ise sırasıyla 3 ve 8,7 milyar YTL idi. Bu verilere göre VOB işlem hacminde, 2007 yılında bir önceki seneye göre yaklaşık 7 katlık bir artış gerçekleşmiştir.

VOB'da aylar itibariyle gerçekleşen günlük ortalama işlem hacminde, 2007 yılında ciddi bir büyüme söz konusudur. 2006 sonunda 52 milyon YTL seviyesinde olan günlük ortalama işlem hacmi, 2007 yılı içinde hızlı bir artış göstermiştir. Yılın ikinci yarısında, ilk yarının yaklaşık 2,5 katı büyüklüğe ulaşan günlük ortalama işlem hacmi, özellikle son çeyrekte 350 milyon YTL'nin üzerine çıkmıştır.



Dayanak varlık bazında VOB'da gerçekleşen işlem hacimlerinde en büyük pay %91 ile endeks sözleşmelerine aittir. 2006 yılında da dayanak varlık bazında işlem hacmindeki en yüksek pay yine %61 ile endeks sözleşmelerine aitti. Bu sözleşme türünde gerçekleşen işlem hacmi yaklaşık 9 katlık bir artış göstermiştir.

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

Endeks sözleşmelerinin yaklaşık tamamına yakını İMKB-30 sözleşmelerine aittir. İMKB-100 endeksine dayalı sözleşmelerin payı ise %1'in altındadır.

Endeks sözleşmelerindeki hacmin tamamı İMKB-30 sözleşmelerine aittir.

Endeks sözleşmelerinden sonra döviz sözleşmeleri, %9 ile en yüksek ikinci paya sahiptir. Döviz sözleşmelerinin işlem hacmi bir önceki yıla göre %55'lik artış ile 10 milyar YTL'ye yükselmiştir. Bunda dolar kurunun yıl içinde düşüş göstermesinin etkisi bulunmaktadır. Döviz sözleşmelerinin toplam işlem hacmi içindeki payı ise geçen yıla göre 30 puan gibi yüksek bir düşüş ile %9'a gerilemiştir. Endeks ve döviz sözleşmeleri 2007 yılında tüm işlem hacminin %99,9'unu oluşturmuştur.

Döviz ve endeks sözleşmeleri, işlem hacminin tamamını oluşturmuştur.

Dayanak Varlık Bazında İşlem Hacmi Dağılımı (Milyon YTL)				
	2006	2007	Değişim	Dağılım (2007)
Endeks	10,608.4	107,605.8	914.3%	91.2%
Faiz	26.0	3.4	-87.1%	0.0%
Döviz	6,747.5	10,426.0	54.5%	8.8%
Emtia	4.2	0.3	-92.8%	0.0%
Toplam	17,386.4	118,035.2	578.9%	100.0%

Kaynak: VOB

Döviz sözleşmelerinin neredeyse tamamı dolar sözleşmeleridir. 2006 yılında ise toplam döviz sözleşmelerinin %6'sı avro cinsinden vadeli işlem sözleşmelerine aitti.

Faiz sözleşmelerinde tek bir gün işlem olmuştur.

Faiz sözleşmeleri 2007 yılında, endeks ve döviz sözleşmelerine göre oldukça düşük bir işlem hacmine sahiptir. 2006 yılında 26 milyon YTL olan faiz sözleşmelerinin işlem hacmi %87'lik gerileme ile 3,3 milyon YTL'ye düşmüştür. Bütün bir yıl boyunca sadece Aralık ayında bir gün, 05.08.2009 itfa tarihli gösterge DİBS sözleşmesi işlem görmüştür.

Emtia sözleşmelerinin işlem hacmi %93 gerilemiştir.

Emtia sözleşmelerinde 2006 yılında Anadolu kırmızı buğday ve Ege pamuğuna ek olarak altın sözleşmeleri de işlem görmeye başlamıştı. İşlem hacmi 2007 yılında %93'lük bir gerileme göstermiş ve 4,2 milyon YTL'den 300.000 YTL seviyelerine inmiştir. Gerçekleşen işlem hacminin 238.000 YTL'lik kısmı altın sözleşmesi, gerisi ise pamuk sözleşmesinden oluşmaktadır.

İşlem Adetleri

Döviz sözleşmeleri işlem adedi açısından birincidir.

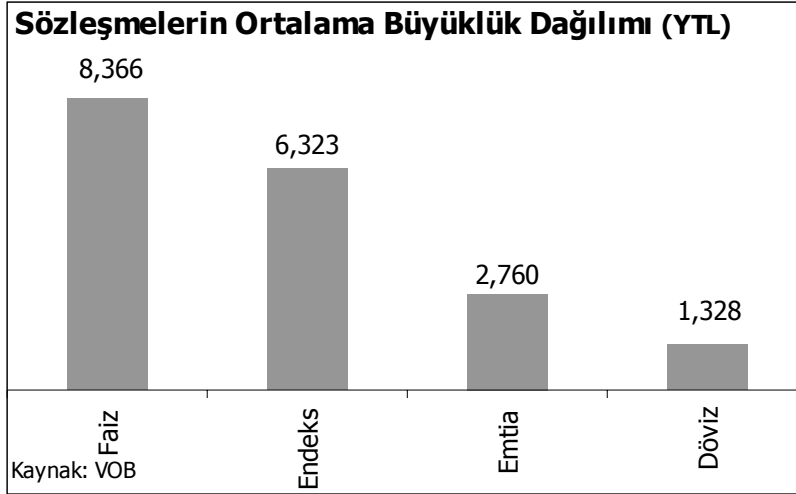
İşlem adedi bazında, toplam işlem hacminin en büyük kısmı %68 ile endekse dayalı vadeli işlem sözleşmelerinden oluşmuştur. İkinci sırada %32 ile döviz dayalı vadeli işlem sözleşmeleri gelmektedir. Faiz ve emtia sözleşmeleri ise toplam içinde çok küçük bir paya sahiptir.

2006 yılındaki kompozisyon ise tam tersiydi. Döviz dayalı vadeli işlem sözleşmelerinin adet bazında payı %67 iken endekse dayalı vadeli işlem sözleşmelerinin payı %33 olmuştur.

Vadeli İşlem Sözleşme Adetleri Dağılımı (Bin Adet)				Dağılım
	2006	2007	Değişim	(2007)
Endeks	2,194.2	17,016.9	675.5%	68.4%
Faiz	3.3	0.4	-87.9%	0.0%
Döviz	4,429.5	7,849.6	77.2%	31.6%
Emtia	1.4	0.1	-92.4%	0.0%
Toplam	6,628.5	24,867.0	275.2%	100.0%
Kaynak: VOB				

Endeks sözleşmelerinin ortalama değeri 6.323 YTL'dir.

Endekse dayalı sözleşmeler 2007 yılında hem sayı, hem de hacim olarak en büyük payı oluşturmıştır. İşlem adedi bazında hacmin %68'ini oluşturan endekse dayalı sözleşmeler, YTL bazında ise toplam hacmin %91'ini sağlamıştır. 2006 yılında endekse dayalı vadeli işlem sözleşmelerinin ortalama değeri 4.835 YTL iken, 2007 yılında yaklaşık %31'lik artış ile 6.323 YTL olmuştur.



İşlem adedi açısından %32 payı olan döviz sözleşmelerinin işlem hacmindeki payı ise %9'dur. Bu durumun sebebi döviz sözleşmelerinin daha küçük olmasından kaynaklanmaktadır.

Döviz dayalı sözleşmelerin ortalama büyüklüğü 2006 yılındaki 1.523 YTL'den 1.328 YTL'ye inmiştir.

Döviz sözleşmelerinin ortalama değeri 1.328 YTL'dir.

Açık Pozisyon

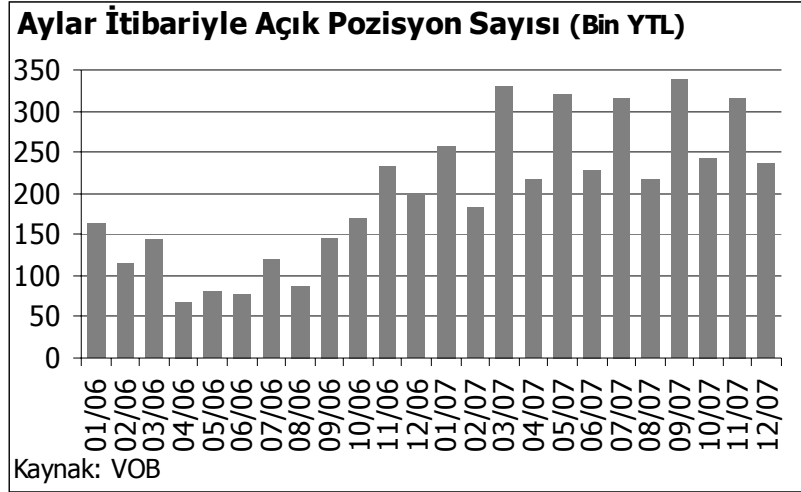
Vadeli işlemler piyasalarında uzun ve kısa pozisyon alınabilmektedir. Uzun pozisyon, alım yönünde net pozisyona sahip olunmasıdır. Eğer ilk işlem alım yönündeyse yatırımcı uzun pozisyon almış olmaktadır. Kısa pozisyon ise uzun pozisyonun tam tersidir. Eğer ilk işlem satım yönündeyse yatırımcı kısa pozisyon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

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

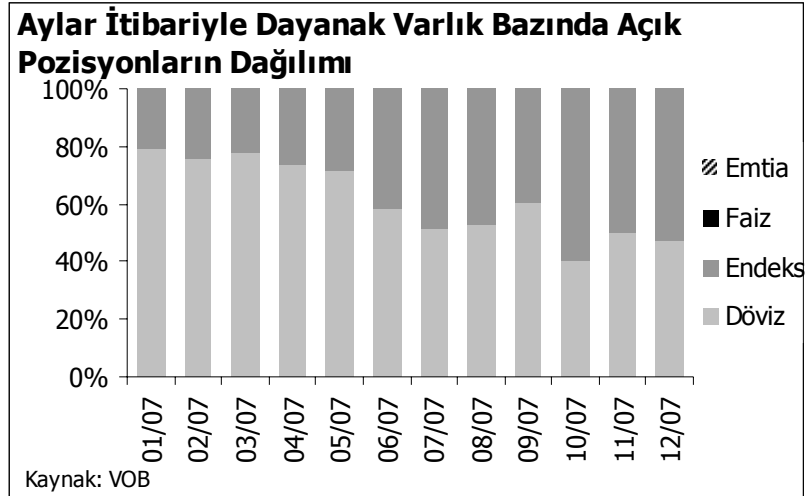
Vadeli işlem sözleşmesinde, uzun veya kısa pozisyon tutan yatırımcı açık pozisyonadadır. Açık pozisyon sayısı, yükümlülükleri devam eden katılımcıların piyasadaki uzun ve kısa pozisyon sayısının ayrı ayrı toplamalarına eşittir.

Açık pozisyon sayısının yükselmesi, yatırımcıların vadeli işlemlerle yöneldiğini ve piyasadaki likiditenin arttığını göstermektedir.

Açık pozisyon sayısı, likiditeyi göstermektedir.



Açık pozisyon sayıları yıl içinde dalgalı bir seyir izlemiştir. İlk defa Ocak ayında 250.000 adet sınırını geçen açık pozisyon sayısı, Şubat ayında ise yılın en düşük rakamına, 183.000 adete inmiştir. Açık pozisyon sayısı, işlem hacminin en düşük olduğu Eylül ayında en yüksek rakamına ulaşmıştır. Yıl sonunda çoğu kurumun açık pozisyonlarını kapatmaları sebebiyle, Aralık ayında toplam açık pozisyon sayısı 235.000 adet seviyesine gerilemiştir.



**Açık pozisyon sayısında
döviz sözleşmelerinin payı
%48'dir.**

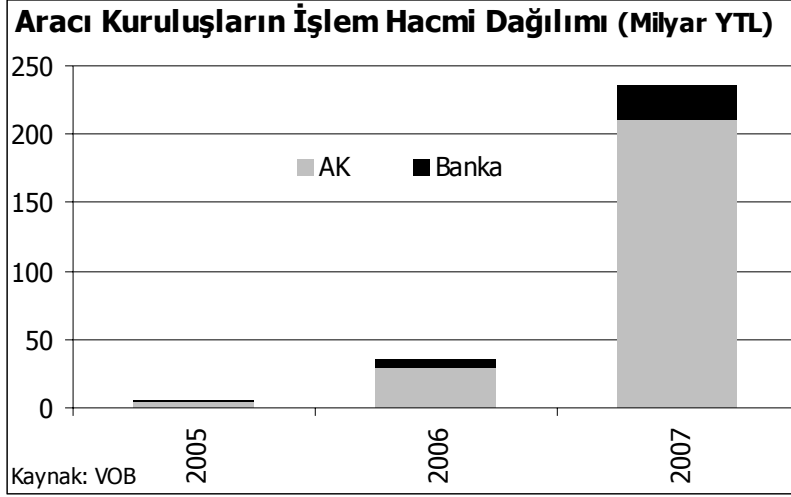
Dayanak varlık bazında açık pozisyon sayılarının dağılımında, genel olarak döviz sözleşmelerindeki açık pozisyon sayıları en yüksek paya sahiptir. 2006 sonunda %86 olan döviz sözleşmelerine ait açık pozisyonların payı, 2007 sonunda %48'e inmiştir.

Emtiaya dayalı vadeli işlem sözleşmelerinin açık pozisyon sayılarının toplam içindeki payı, 2007 sonunda yüzbinde bir olmuştur. 2007 sonunda faize dayalı vadeli işlem sözleşmesinde açık pozisyon bulunmamaktadır.

Aracı Kuruluş İşlem Hacmi

2007 yılında aracı kurumlar VOB'da gerçekleşen toplam işlem hacminin %89'unu gerçekleştirmiştir. Bu oran 2005 ve 2006 yıllarında sırasıyla %67 ve %82 idi. Aracı kurumların payının artmasındaki önemli sebep, VOB'da işlem yapan aracı kurum sayısının bankalara göre daha hızlı artış göstermesidir. 2005 yılında 9 olan banka sayısı 2007'de 17'ye çıkarken, aracı kurumlarda bu sayı 21'den 62'ye yükselmiştir.

2007 yılında VOB'da işlem hacminin %89'unu aracı kurumlar gerçekleştirmiştir.



Sonuç

Şubat 2005'te işlemlere başlayan Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası ilk iki yılında gösterdiği hızlı yükselişe, 2007 yılında artan bir ivmeyle devam etmiştir. Önceki yıl olduğu gibi, en yüksek işlem hacmi İMKB-30 endeksine dayalı vadeli işlem sözleşmelerinde gerçekleşmiştir.

Faiz ve emtialara dayalı vadeli işlem sözleşmelerinde ise hem hacim, hem de işlem adedi çok düşük seviyelerde kalmıştır.

ARACI KURULUŞLARIN FAALİYETLERİ

ARACI KURULUŞLARIN FAALİYETLERİ

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

2007 yılında 99 aracı kurum ve 40 banka sermaye piyasası faaliyetinde bulunmuştur.

2007 yılında 99 aracı kurum ve 40 banka sermaye piyasası faaliyetinde bulunmuştur. Diğer bir deyişle, hisse senedi, SGMK ve vadeli işlemler faaliyetlerinde bulunan toplam 139 kuruluş olmuştur. Bankalar faaliyet alanlarına göre, "Ticari Banka" ve "Kalkınma ve Yatırım Bankası" olarak gruplanmıştır. Aracı kurumlar ise "Banka Kökenli" ve "Banka Kökenli Olmayan" şeklinde kategorize edilmiştir.

Türüne Göre Aracı Kuruluşlar		
Banka	2006	2007
Ticari Banka	28	29
Kalkınma ve Yatırım Bankası	11	11
Toplam	39	40
Aracı Kurum		
Banka Kökenli	29	31
Banka Kökenli Olmayan	70	68
Toplam	99	99

Kaynak: TBB, TSPAKB

Aracı kuruluş sayısında önemli bir değişiklik yaşanmamıştır.

2007 yılında faaliyet gösteren banka sayısı yabancı kökenli bir yatırım bankasının faaliyetlerine başlamasıyla bir adet artmıştır. Yıl boyunca, faaliyeti olan aracı kurum sayısında değişiklik yaşanmamıştır. Ancak, 2006 yılı içinde faaliyet göstermemiş bir aracı kurum el değiştirerek 2007 yılında operasyonlarına başlamıştır. 2006 yılında faaliyet göstermiş bir aracı kurum ise 2007 yılında, bir başka aracı kurumla birleşmiştir. Bunların yanında 2007 yılında el değiştirerek banka kökenli sınıflandırmasına giren aracı kurumlar olmuştur. Bu gelişmeler ile, yıl içinde 99 aracı kurum yatırımcıların işlemlerine aracılık etmiştir. Bu rakama yıl içinde faaliyet göstermiş, ancak daha sonra bir başka kurumla birleşmiş olan aracı kurum da dahildir.

Ortaklık Yapısına Göre Aracı Kuruluşlar				
	2006		2007	
	Banka	Aracı Kurum	Banka	Aracı Kurum
Yabancı	15	18	19	25
Özel Yerli	18	76	15	70
Özel Toplam	33	94	34	95
TMSF	1	1	1	0
Kamu	5	4	5	4
Kamu Toplam	6	5	6	4
Genel Toplam	39	99	40	99

Kaynak: TBB, TSPAKB

Yabancı aracı kuruluş sayısı artmıştır.

2007 yılında 3 yerli özel banka yabancı ortaklara satılmıştır. Toplamda özel yerli banka sayısı azalmış, yabancı banka sayısı

artmıştır. Bununla birlikte, bir yabancı yatırım bankasının Türkiye’de faaliyete başlamasıyla yabancı banka sayısı 19’a yükselmiştir.

2007 yılında TMSF bünyesinde olan bir aracı kurum özel yerli bir kuruma satılmıştır. Böylece, TMSF bünyesinde olan aracı kurum kalmamıştır. Özel yerli aracı kurumlardan 5 tanesi yabancılara devredilmiştir. 2006 yılında faaliyette olmayan 2 aracı kurumun 2007 yılında yabancı aracı kurumlara satılmasıyla birlikte, yabancı sınıflandırmasına dahil aracı kurum sayısı 25’e yükselirken, özel yerli aracı kurum sayısı 70’e düşmüştür.

TMSF bünyesinde aracı kurum kalmamıştır.

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

Yetki ve İzin Belgelerine Göre Aracı Kurumlar		
	2006	2007
Alım Satım Aracılık	106	104
Repo/Ters Repo İşlemleri	65	63
Halka Arza Aracılık	59	61
Portföy Yönetimi	57	59
Yatırım Danışmanlığı	53	59
Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	45	63
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Menkul Kıymetlerin Ödünç Alım ve Verme İşlemleri	97	96
Kaynak: SPK		

Alım satım aracılık yetki belgesi sayısındaki azalış, 2007 yılı içinde 2 aracı kurumun diğer 2 aracı kurum ile birleşmesinden kaynaklanmaktadır. 2007 yılında TSPAKB üyesi aracı kurumların tamamının alım satım aracılık yetki belgesi bulunmaktadır. 2007 yılında türev araçların alım satımına aracılık yetki belgesine olan talep artmıştır. 2007 yılında bu lisansı alan 18 aracı kurumdan 4’ü yabancı, 2’si kamu kökenli, 2’si banka kökenli aracı kurumlardır.

18 aracı kurum daha türev araçlar yetki belgesi almıştır.

Bir diğer dikkat çekici artış yatırım danışmanlığı yetki belgesinde meydana gelmiştir. 2007’de bu yetki belgesini alan 7 aracı kurumdan 6’sı yabancıdır. Bu artışlarla birlikte, 2007 yılında faaliyette olan 25 yabancı aracı kurumdan 21’inin yatırım danışmanlığı faaliyetleri yetki belgesi bulunmaktadır. Tabloda bu yetki belgesinde 6 adetlik bir değişim görünmesinin nedeni iki aracı kurumun dönem içinde birleşmesinden kaynaklanmaktadır.

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, alış ve satış işlemlerinin toplamını ifade ettiğinden İMKB işlem hacminin iki katıdır.

Hisse Senedi İşlem Hacmi			
	2006	2007	Değişim
Milyar YTL	650.3	775.6	19.3%
Milyar \$	459.3	601.7	31.0%
Kaynak: İMKB			

İşlem hacmi %19 artarak rekor seviyeye ulaşmıştır.

2007 yılında, aracı kurumların toplam hisse senedi işlem hacmi %19 oranında artarak 776 milyar YTL'ye ulaşmıştır. Dolar bazında da 602 milyar \$'la tarihinin en yüksek işlem hacmi seviyesini kaydetmiştir.

Hisse senetlerindeki pazar payının analizinde, aracı kurumlar türlerine ve ortaklık yapılarına göre incelenmiştir. 2007 yılında banka kökenli 31 aracı kurum hisse senedi işlemlerinin %61'ini oluşturmuştur.

Türüne Göre Aracı Kurumların Hisse Senedi İşlem Hacmi Payları		
	2006	2007
Banka Kökenli	59.3%	61.1%
Banka Kökenli Olmayan	40.7%	38.9%
Kaynak: İMKB, TSPAKB		

Yabancı aracı kurumların pazar payı artmıştır.

Daha önceden de belirtildiği gibi, 5 özel yerli aracı kurum yabancılara devredilmiştir. Bu değişimin etkisi işlem hacimlerine de yansımıştır. Dönemler arasında özel yerli kurumların işlem hacmi pazar payı azalırken, yabancı aracı kurumların payında artış gözlenmiştir.

2007 yılında TMSF tanımlamasına dahil aracı kurum bulunmazken, kamuya ait aracı kurumların işlem hacmi payında hafif bir azalış yaşanmıştır.

Ortaklık Yapısına Göre Aracı Kurumların Hisse Senedi İşlem Hacmi Payları		
	2006	2007
Kamu	2.0%	1.7%
TMSF	0.0%	0.0%
Kamu Toplamı	2.0%	1.7%
Özel Yerli	67.3%	63.7%
Yabancı	30.7%	34.6%
Özel Toplamı	98.0%	98.3%
Genel Toplam	100.0%	100.0%
Kaynak: İMKB, TSPAKB		

Hisse senedi işlem hacmi sıralamasında ilk 5 aracı kurum, işlemlerin %26'sını gerçekleştirmiştir.

Hisse senedi işlem hacmi yoğunlaşmasında ilk 5 kurumun toplam işlem hacminin dörtte birini oluşturduğu görülmektedir. İlk 5'teki aracı kurumların tamamı banka kökenli olup 2 tanesi yabancı tanımlamasına girmektedir.

İlk 20 kurum ele alındığında, hisse senedi işlem hacmindeki kümülatif pay %65'e yükselmektedir. Bu 20 aracı kurumdan 14'ü banka kökenlidir. Aynı zamanda ilk 20'de yer alan 8 yabancı aracı kurum, toplam işlem hacminin %27'sini oluşturmaktadır.

20 kurum işlem hacminin üçte ikisini yapmaktadır.

Toplam Hisse Senedi İşlem Hacmi Sıralaması (2007)		
Sıralama	İşlem Hacmi Payı	Kümülatif Pay
1-5	25.5%	25.5%
6-10	18.6%	44.1%
11-20	20.6%	64.7%
21-50	25.6%	90.3%
51-99	9.7%	100.0%

Kaynak: İMKB

Aracı kurumların hisse senedi işlem hacminin hangi tip yatırımcılar tarafından gerçekleştirildiği ve kurumların hangi departmanları aracılığı ile işlemlerini yaptıklarına ilişkin veriler aşağıda incelenmektedir. Bu bölümde, 2007 sonu itibariyle faaliyette olan 99 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		
	2006	2007
Yurtiçi Yatırımcı	80.5%	76.2%
Bireysel	65.5%	61.4%
Kurumlar	10.3%	8.6%
Kurumsal	4.7%	6.2%
Yurtdışı Yatırımcı	19.5%	23.8%
Bireysel	0.3%	0.3%
Kurumlar	10.7%	14.4%
Kurumsal	8.4%	9.1%
TOPLAM	100.0%	100.0%

Kaynak: TSPAKB

Aracı kurumların işlem hacminin müşteri bazındaki dağılımı incelendiğinde, 2007 yılında yabancı yatırımcıların payının arttığı görülmektedir. Özellikle yurtdışı kurumlardan kaynaklı bu artış, yabancı kökenli iki aracı kurumun bu tanımlamaya giren yatırımcılarla çalışmaya başlamasından kaynaklanmaktadır.

Yabancı yatırımcıların işlem hacmi payı %24'e yükselmiştir.

Toplam hisse senedi işlem hacmindeki en önemli pay, yurtiçi bireysel müşterilere aittir. 2006 ve 2007 yılları arasında bireysel müşterilerin işlem hacmi nominal olarak %14 artmış olsa da toplam içindeki payı 4 puanlık bir düşüş yaşamıştır. Sonuç

Yurtiçi bireysel müşteriler hisse senedi işlemlerinde %61 paya sahip olmuştur.

olarak, yurtiçindeki bireysel müşteriler 2007 yılında %61 paya sahip olmuştur.

Öte yandan, yurtiçi kurumların işlem hacmi nominal olarak %1 artış göstermiş, ancak payı %10'dan %9'a gerilemiştir.

Dönemler arasında yurtiçi kurumsal yatırımcıların gerçekleştirdiği işlemler nominal olarak %58 artmış, bu büyüme işlem hacmi dağılımına 2 puanlık yükseliş olarak yansımıştır.

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

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

Departman Bazında Hisse Senedi İşlem Hacmi Dağılımı		
	2006	2007
Yurtiçi Pazarlama	25.9%	26.0%
Acenteler	18.2%	17.2%
Şubeler	17.3%	15.9%
İrtibat Bürosu	2.5%	2.9%
İnternet	6.8%	7.0%
Çağrı Merkezi	0.7%	0.5%
Yatırım Fonları	1.4%	1.1%
Portföy Yönetimi	1.2%	0.7%
Kurum Portföyü	6.6%	5.1%
Yurtdışı Pazarlama	19.3%	23.5%
TOPLAM	100.0%	100.0%

Kaynak: TSPAKB

Yurtdışı pazarlama departmanının işlem hacmi payı 4 puan artmıştır.

Departman bazında en önemli değişiklik yurtdışı pazarlamada görülmektedir. 2006'da %19 paya sahip olan departmanın 2007'de sahip olduğu pay 4 puanlık artış göstermiştir. 2006'da 63 kurum yurtdışı pazarlama departmanı üzerinden işlem yaparken, 2007'de bu sayı 67'ye yükselmiştir. Bu departmandaki sıralamaya bakıldığı zaman, ilk 10 kurum yabancı işlem hacminin %71'ini oluşturmaktadır. Bu kurumlardan 7'si yabancı sınıflandırmasına girmektedir. Yabancı aracı kurumlarda yurtdışı pazarlama departmanları hisse senedi işlem hacminin %68'ini gerçekleştirmiştir.

Yabancı yatırımcılar sadece yurtdışı pazarlama departmanlarını kullanmamaktadır.

Müşteri bazında dağılımda verilen yurtdışı yatırımcı payı (%23,8) ile departman bazında dağılımda verilen yurtdışı pazarlama departmanı payı (%23,5) 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 acentesi (banka şubesi) üzerinden yapmasından dolayı farklıdır.

Şube, acente ve irtibat bürolarının oluşturduğu merkez dışı örgütlerin işlem hacmi 2006-2007 yılları arasında artmasına rağmen, payları %38'den %36'ya gerilemiştir.

Merkez dışı örgütler işlem hacminin %36'sını yaratmıştır.

Toplam hisse senedi işlemlerinin %7'si internet üzerinden gerçekleştirilmiştir. 2006-2007 arasında %26 artış gösteren bu işlemlerin toplam hacim içindeki payında hafif bir artış yaşanmıştır.

İnternet işlemlerinin payı %7'dir.

Aracı kurumların kurum portföylerine yaptıkları işlemler karşılaştırılan dönemler arasında %6 azalmış, işlem hacmi payı da gerilemiştir.

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			
	2006	2007	Değişim
Milyar YTL	5,851	6,381	9.0%
Milyar \$	4,088	4,906	20.0%

Kaynak: İMKB

Aracı kuruluşların toplam sabit getirili menkul kıymet işlem hacmi, 2007 yılında %9 oranında artarak 6,4 trilyon YTL'ye yükselmiştir.

SGMK işlemleri 2007 yılında %9 artmıştır.

Aracı Kuruluşların Kesin Alım-Satım İşlemleri (Milyar YTL)			
	2006	2007	Değişim
İMKB	756	723	-4.3%
Tescil	368	455	23.5%
Toplam	1,124	1,178	4.8%

Kaynak: İMKB

Bir önceki yıla göre toplam kesin alım-satım işlem hacmi %5 oranında artarken, toplam repo-ters repo işlem hacmi %10 büyümüştür.

Kesin alım-satım hacmi %5, repo hacmi %10 artmıştır.

Aracı Kuruluşların Repo-Ters Repo İşlemleri (Milyar YTL)			
	2006	2007	Değişim
İMKB	4,219	4,701	11.4%
Tescil	508	502	-1.2%
Toplam	4,727	5,202	10.1%

Kaynak: İMKB

Organize piyasada yapılan kesin alım-satım işlemleri %4 oranında daralmıştır. Buna rağmen, kesin alım-satım işlemlerinin %61'i organize piyasada yapılmaktadır. Repo-ters repo

işlemlerinin dağılımında ise organize piyasa işlemlerinin toplamdaki oranı %90'dır.

Aracı kurumların kesin alım satım işlemlerindeki payı azalmıştır.

Bankalar hem kesin alım-satım, hem de repo-ters repo işlemlerinde ağırlıktadır. Bankaların toplam kesin alım-satım işlem hacminde %88 paya sahip olduğu görülmektedir. 2007'deki kesin alım-satım işlemlerinde %12 paya sahip olan aracı kurumlar arasında ise banka kökenli aracı kurumların işlem hacmindeki payları daha yüksektir.

Aracı Kuruluşların Kesin Alım-Satım İşlem Hacmi Dağılımı				
	2006	2007		
	Toplam	Toplam	İMKB	Tescil
Ticari Bankalar	75.2%	78.6%	76.1%	82.5%
Kalkınma ve Yatırım Bankaları	10.9%	9.8%	7.3%	13.6%
Toplam Banka	86.0%	88.3%	83.4%	96.1%
Banka Kökenli Aracı Kurum	12.0%	10.4%	14.6%	3.7%
Banka Kökenli Olmayan A.K.	2.0%	1.3%	2.0%	0.1%
Toplam Aracı Kurum	14.0%	11.7%	16.6%	3.9%
TOPLAM	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Kaynak: İMKB

Aracı kurumlar kesin alım-satım işlemlerinin %87'sini İMKB'den yaparken, bankalar %58'ini İMKB üzerinden gerçekleştirmiştir. Bu veri ışığında aracı kurumların bankalar kadar portföylerinden satış yapmadığı düşünülebilir.

Aracı Kuruluşların Repo-Ters Repo İşlem Hacmi Dağılımı (2007)				
	2006	2007		
	Toplam	Toplam	İMKB	Tescil
Ticari Bankalar	79.1%	77.5%	77.1%	81.4%
Kalkınma ve Yatırım Bankaları	1.7%	3.5%	3.3%	4.9%
Toplam Banka	80.8%	81.0%	80.4%	86.3%
Banka Kökenli Aracı Kurum	17.0%	16.8%	17.4%	10.3%
Banka Kökenli Olmayan A.K.	2.2%	2.3%	2.2%	3.3%
Toplam Aracı Kurum	19.2%	19.0%	19.6%	13.7%
TOPLAM	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Kaynak: İMKB

Toplam repo-ters repo işlemlerinde aracı kurumların payı %19'dur. Aracı kurumların SGMK işlem hacminin %87'sini repo işlemleri oluşturmaktadır.

SGMK işlemlerinin sıralaması, aracı kuruluşlar arasında yoğun bir konsantrasyon olduğunu göstermektedir. İşlemlerin yarısından fazlasını ilk 5 kurum yapmaktadır.

İşlem hacminin %99'unu 50 kurum gerçekleştirmektedir.

2007 yılında ilk 50 kurum işlemlerin %99'unu yapmıştır. 130 banka ve aracı kurumun işlem yaptığı piyasada, son 80 aracı kurum, işlem hacminin yalnızca %1'ini gerçekleştirmiştir. SGMK işlem hacmi sıralamalarına ileriki tabloda yer verilmiştir.

Toplam SGMK İşlem Hacmi Sıralaması (2007)		
Sıralama	İşlem Hacmi Payı	Kümülatif Pay
1-5	57.5%	57.5%
6-10	15.1%	72.6%
11-20	15.1%	87.7%
21-50	11.1%	98.8%
51-100	1.2%	100.0%
101-130	0.0%	100.0%

Kaynak: İMKB

Aşağıda, yalnızca aracı kurumların SGMK işlemlerinin yatırımcı ve departman bazındaki kırılımı yer almaktadır. Tablolar, Birliğimizin aracı kurumlardan topladığı veriler konsolide edilerek oluşturulmuştur. Bankaların verileri bu bölümde yer almamaktadır.

Aracı kurum müşterilerinin SGMK işlemlerinin dağılımı mevcuttur.

Yatırımcı Bazında SGMK İşlem Hacmi (2007)		
	Kesin Alım-Satım	Repo-Ters Repo
Yurtiçi Yatırımcı	98.2%	99.3%
Bireysel	9.1%	25.5%
Kurumlar	45.3%	10.4%
Kurumsal	43.8%	63.3%
Yurtdışı Yatırımcı	1.8%	0.7%
Bireysel	0.6%	0.1%
Kurumlar	1.2%	0.1%
Kurumsal	0.0%	0.5%
TOPLAM	100.0%	100.0%

Kaynak: TSPAKB

Yatırımcı bazında kesin alım-satım ve repo-ters repo işlemleri incelendiği zaman, hacimlerin tamamına yakınının yurtiçi yatırımcılar tarafından oluşturulduğu görülmektedir.

Departman Bazında SGMK İşlem Hacmi (2007)		
	Kesin Alım-Satım	Repo-Ters Repo
Yurtiçi Pazarlama	22.9%	47.4%
Şubeler	2.5%	7.0%
Acenteler	2.7%	4.0%
İrtibat Bürosu	0.1%	0.2%
İnternet	0.0%	0.1%
Çağrı Merkezi	0.1%	0.1%
Yatırım Fonları	29.1%	34.9%
Portföy Yönetimi	1.6%	0.4%
Kurum Portföyü	39.3%	5.2%
Yurtdışı Pazarlama	1.8%	0.7%
TOPLAM	100.0%	100.0%

Kaynak: TSPAKB

İşlemlerde, kesin alım-satımda kurumlar ve kurumsal yatırımcılar, repo-ters repoda ise kurumsal yatırımcıların ağırlıkta olduğu görülmektedir. Departman bazında dağılım

SGMK işlemlerinin büyük bölümü kurumsal müşteriler ve kurumlar tarafından gerçekleştirilmektedir.

tablosundan anlaşılacağı üzere bu hacimler, ağırlıklı olarak aracı kurumların yönettiği yatırım fonlarının işlemleridir.

Yurtdışı pazarlama departmanının payı kesin alım-satım için %2, repo-ters repo için %1 civarındadır. Yabancıların hacimlerinin bu kadar düşük olması, yabancı yatırımcıların SGMK işlemlerini yaparken banka kanalını kullandıklarını işaret etmektedir.

VADELİ İŞLEM VE OPSİYON BORSASI FAALİYETLERİ

Bilindiği üzere VOB, 2005 yılının Şubat ayında faaliyetlerine başlamıştır. 2005 yılından bu yana işlem hacmi hızlı bir şekilde artmaya devam etmektedir. Tabloda sunulan işlem hacimleri alış ve satış işlemlerinin toplamı olduğundan, VOB hacminin iki katı kadardır.

Aracı Kuruluşların VOB Hacimleri (Milyon YTL)	2006	2007	Değişim
Banka	6,274	25,468	305.9%
Aracı Kurum	29,479	210,603	614.4%
Toplam	35,753	236,071	560.3%
Kaynak: VOB			

Vadeli işlemler 7 kat büyümüştür.

2007 yılında aracı kuruluşların VOB işlem hacmi 7 kat artmış ve 236 milyar YTL'ye çıkmıştır. SGMK işlemlerinin aksine, vadeli işlemlerde aracı kurumların pazar payı %89 ile bankalara göre daha yüksektir. Karşılaştırılan dönemler arasında aracı kurumların işlem hacmi 7 kat artmıştır.

2007 sonu itibarıyla türev araçların alım satımına aracılık yetki belgesi bulunan 63 aracı kurum olmasına rağmen, 2007 yılında 59 aracı kurum vadeli işlem faaliyetinde bulunmuştur.

Toplam VOB İşlem Hacmi Sıralaması (2007)		
Sıralama	İşlem Hacmi Payı	Kümülatif Pay
1-5	45.7%	45.7%
6-10	19.5%	65.2%
11-20	17.7%	82.9%
21-50	15.9%	98.7%
51-73	1.3%	100.0%
Kaynak: VOB		

İlk 5 aracı kurum işlemlerin %46'sını oluşturmaktadır.

Aracı kuruluşların yoğunlaşmasına bakıldığında, ilk 5 kurumun işlem hacmi toplamının %46'sını oluşturduğu görülmektedir. Bu kurumlardan 1 tanesi banka, 4 aracı kurumdur 3 tanesi ise banka kökenlidir. 2006 yılındaki yoğunlaşma, ilk 5 aracı kuruluşun işlem hacmi paylarının %56'sına sahip olduğu yönündeydi. Bu veri, 2007 yılında yoğunlaşmanın belirli bir oranda azaldığının göstergesidir. Ancak, ilk 5 kurumun işlem hacminin yarısına yakını elinde bulundurduğu da göz önüne

alınmalıdır. İlerleyen yıllarda, yeni piyasa katılımcıları ve yatırımcılarla hem piyasanın hızla büyümeye devam edeceği, hem de aracı kuruluşlar arasındaki yoğunlaşmanın daha dengeli olacağı beklenmektedir.

İlerleyen bölümlerde yer alan tablolar sadece aracı kurumların verileri toplulaştırılarak oluşturulmuştur.

Aracı Kurumların VOB İşlem Hacmi			
	2006	2007	Değişim
Milyon YTL	29,479	210,603	614.4%
Milyon \$	20,595	161,940	686.3%
Kaynak: VOB			

Daha önceden de belirtildiği gibi, aracı kurumların işlem hacmi YTL bazında 2007 yılında 7 kat artmıştır. Dolar bazında ise değişim 8 kat civarında olmuştur.

Müşteri bazında işlem hacmi dağılımının yurtiçi müşterilerde yoğunlaştığı görülmektedir. Fakat 2006 yılında %89 paya sahip olan yurtiçi yatırımcılar, 2007 yılında 10 puan düşüşle %79'a gerilemiştir. Yurtiçi yatırımcılar kırılımında bireysel yatırımcıların payı %57'dir. Yurtiçi kurumların payı 2006 yılında %37'den, 2007 yılında %19'a inmiştir. Yurtiçi kurumların işlem hacmi 2 kat büyürken, yurtiçi bireysel müşterilerin hacminin 7 kat büyümüş olması, kurumların payının düşmesine neden olmuştur. Yurtiçi kurumlar kalemi ağırlıklı olarak aracı kurumların kendi portföylerine yaptıkları işlemleri yansıtan kurum portföyünü içermektedir. İleriki tabloda, kurum portföyü payında da aynı nedene bağlı olarak düşüş yaşanmıştır.

Vadeli işlemlerde yurtiçi yatırımcıların payı azalmıştır.

Yabancı yatırımcıların hacmi 12 kat büyürken, payları %21'e yükselmiştir. Yabancı kırılımında en önemli pay %12 ile yurtdışı kurumsal yatırımcılara aittir. Yurtdışı kurumsal yatırımcıların işlem hacminin %95'i ikisi yabancı ve biri banka kökenli üç aracı kurum üzerinden gerçekleştirilmiştir.

Yabancı yatırımcıların VOB işlemleri nominal olarak 12 kat artmıştır.

Yatırımcı Bazında VOB İşlem Hacmi		
	2006	2007
Yurtiçi Yatırımcı	88.7%	78.5%
Bireysel	51.0%	57.3%
Kurumlar	36.5%	19.2%
Kurumsal	1.2%	2.0%
Yurtdışı Yatırımcı	11.3%	21.5%
Bireysel	0.3%	0.1%
Kurumlar	9.9%	9.3%
Kurumsal	1.1%	12.0%
TOPLAM	100.0%	100.0%
Kaynak: TSPAKB		

Departman bazında işlem hacmi dağılımında merkez dışı örgütlerin payı %24'ten %30'a çıkmıştır. Yurtiçi pazarlama bölümü ise %21 paya sahip olmuştur.

Merkez dışı örgütlerin payı %30'a ...

...yurtdışı pazarlama departmanının payı %21'e ...

Yatırımcı bazındaki verilerde yurtdışı yatırımcıların sahip olduğu payın yurtdışı pazarlama departmanından yüksek olması, bir aracı kurumun işlemlerinin bir kısmını acenteler üzerinden yürütmesinden kaynaklanmaktadır. Ancak bu veri, yabancı yatırımcıların VOB işlem hacmindeki payının %21 olduğu anlamına gelmemektedir. Yabancılar bankalar aracılığıyla da vadeli işlemler yapabilmektedir.

...22 aracı kurum üzerinden yapılan internet işlemlerinin payı ise %11'e yükselmiştir.

Aracı kurumlar arasında gelişmekte olan bir diğer kanal ise internettir. 2006 yılında sadece %5 paya sahip olan internet işlemleri 9 aracı kurum üzerinde yürütülmekteydi. 2007 yılında ise 13 aracı kurum daha internet üzerinden VOB işlemleri yapmaya başlamış ve bu 13 kurumun katkısıyla internetin toplam hacim içindeki payı %11'e çıkmıştır. 2006 yılında internet kullanarak hizmet veren 9 aracı kurum, 2007 yılında da toplam işlem hacminin %5'ini kaydetmiştir. 2007 yılında bu kanalı ilk defa kullanmaya başlayan 13 aracı kurumun internet üzerinden gerçekleştirdiği işlemler ise toplam VOB işlem hacminin %6'sına denk gelmektedir.

Departman Bazında VOB İşlem Hacmi		
	2006	2007
Yurtiçi Pazarlama	25.8%	20.7%
Şubeler	16.1%	20.7%
Acenteler	6.9%	6.8%
İrtibat Bürosu	1.3%	2.3%
İnternet	4.8%	11.4%
Çağrı Merkezi	1.0%	0.2%
Yatırım Fonları	0.7%	1.0%
Portföy Yönetimi	0.3%	0.5%
Kurum Portföyü	31.8%	15.1%
Yurtdışı Pazarlama	11.3%	21.3%
TOPLAM	100.0%	100.0%
Kaynak: TSPAKB		

YATIRIM BANKACILIĞI FAALİYETLERİ

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

Aracı kurumlar dışındaki faaliyetler kapsamamıştır.

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.

41 aracı kurumda kurumsal finansman çalışanı bulunmaktadır.

Verileri konsolide edilen 99 aracı kurumun 61 tanesi, yatırım bankacılığı faaliyetlerinin önemli bir alanı olan, halka arz yetki belgesine sahiptir. Bunlardan 41 tanesinde en az bir kurumsal

finansman çalışanı bulunmaktadır. Ancak, 2007 yılında yatırım bankacılığının herhangi bir alanında faaliyeti olan kurum sayısı 31'dir. Bu rakam 2006'da 35 idi.

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

Halka arzlarda yalnızca lider aracı kurum dikkate alınmıştır.

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 artırımları 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 İdaresine verilen danışmanlık hizmetlerini kapsamaktadır.

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

Şirketlerle yapılan sözleşmeler; sadece stratejik ortak veya sadece finansal ortak arayışı ile ilgili olabileceği gibi, bu sözleşmelerde stratejik ve finansal ortaklık arayışı bir arada da yer alabilmektedir. Dolayısıyla, hisselerini satmak isteyen şirketler, bu iki kategoride çıkıyor ve çift sayılıyor olabilir. Benzer şekilde, sermaye artırımları 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.

Sözleşme sayılarının birebir şirket sayılarına denk geldiği düşünülmemelidir.

Kurumsal Finansman Faaliyetleri (Proje Sayıları)							
	2006			2007			
	Tamam- lanan	Dönem Başı	Yeni Sözleşme	Tamam- lanan	Süresi Dolan	Fesih Edilen	Dönem Sonu
Birincil Halka Arz	19	18	18	11	3	1	21
İkincil Halka Arz	-	-	0	0	0	0	0
SAB-Alış	12	38	44	18	18	4	42
SAB-Satış	28	74	76	19	30	5	96
Finansal Ortaklık	1	13	5	1	2	0	15
Özelleştirme-Alış	2	10	6	4	2	1	9
Özelleştirme-Satış	2	6	1	2	2	0	3
Sermaye Artırımı	31	23	66	30	1	0	58
Temettü Dağıtımı	20	19	76	43	1	1	50
Diğer Danışmanlık	42	33	83	65	12	2	37
TOPLAM	157	234	375	193	71	14	331

Kaynak: TSPAKB

2007 yılında aracı kurumların elinde 609 sözleşme bulunmaktaydı.

Aracı kurumlar sene başında ellerinde bulunan 234 sözleşmeye yıl içinde 375 sözleşme daha eklemiştir. Toplamı 609'u bulan sözleşmelerin 85'i süresi dolmak veya feshedilmek suretiyle iptal olurken, 193'ü tamamlanmıştır. 331 proje ise, 2008 yılına devretmiştir.

Aracı kurumlar 2007'de 10 halka arz gerçekleştirmiş...

2007 yılında da halka arzlardaki canlanma devam etmiş, 11 yeni hisse senedi halka arz edilmiştir. Bunlardan 4'ü şirket, 5'i yatırım ortaklığı ve 2 tanesi ise borsa yatırım fonudur. Ancak, aracı kurumlar bu halka arzlardan 10 tanesine aracılık etmiştir. Bir borsa yatırım fonunun halka arzı, ilgili portföy yönetim şirketi tarafından avans ile kurularak gerçekleştirildiği için Birliğimiz verilerine dahil edilmemiştir.

...21 halka arz projesi de 2008 yılına devredilmiştir.

Tabloda kurumların gerçekleştirdikleri halka arz projelerinin 11 olması, bir projede 2 lider aracı kurumun bulunmasından kaynaklanmaktadır. Yıl içinde 3 sözleşmenin süresi dolmuş, 1'i feshedilmiş ve dönem sonunda 21 halka arz projesi bir sonraki yıla devretmiştir.

Şirket satın alma/birleşme faaliyetleri 2007 yılında önceki yıl olduğu gibi yoğun geçmiştir. 2007 yılına alış yönünde 38, satış yönünde ise 74 projeye girilmiştir. Yıl içinde sırasıyla 44 ve 76 yeni sözleşme yapılmıştır. Dönem içinde bu sözleşmelerden 37 tanesi tamamlanmış, 48 tanesinin süresi dolmuş ve 9 tanesi feshedilmiştir. Dönem sonunda aracı kurumların elinde bulunan toplam şirket satın alma/birleşme projesi 138'dir.

Özelleştirme-Alış tarafında 4 proje tamamlanmıştır.

2007 yılında aracı kurumların özelleştirme projelerinde alıcı tarafına danışmanlık hizmeti sunmak üzere 16 sözleşmesi bulunmaktayken, bunlardan 4'ü tamamlanmıştır. 2006 yılında ise bu kapsamda tamamlanan proje sayısı 2 idi.

Özelleştirme kapsamındaki şirketlerin değerlemesini yapmak ve danışmanlık hizmeti sunmak üzere yapılan sözleşme sayısı 2007'de 6'dır. Özelleştirme-satış tarafında 2 projenin

tamamlanmış olması, aracı kurumların değerlendirme ve danışmanlık raporlarını tamamlayıp Özelleştirme İdaresi Başkanlığına teslim ettiklerini göstermektedir. Özelleştirme kapsamındaki şirketlerin hisselerinin satılması İdare'nin sorumluluğunda olup "tamamlanan" ifadesi özelleştirmenin tamamlandığı anlamına gelmemektedir. Özelleştirme İdaresi için üzerinde çalışılan 3 danışmanlık projesi 2008 yılına devretmiştir.

Halka açık şirketlerin sermaye artırımı ve temettü dağıtım işlemlerinin bir kısmı, aracı kurumlar tarafından yürütülmektedir. Temettü dağıtımlarında tamamlanan proje sayısı 20'den 43'e çıkmıştır. Sermaye artırımlarında tamamlanan işlem sayısı ise 2006 yılında 31 iken, 2007 yılında 30'da kalmıştır.

Diğer danışmanlık hizmetlerinde, tamamlanan proje sayısı 2006'da 42 iken, 2007'de 65 olmuştur.

Sonuçta aracı kurumlar, 2008 yılına toplam 331 proje ile girmişlerdir. Bu projeler içinde ağırlıklı olarak şirket satın alma/birleşme işlemleri yer almaktadır.

Aracı kurumların yaptığı temettü dağıtım ve sermaye artırımı sayıları artmıştır.

Sektör 2008 yılına 331 proje ile girmiştir.

PORTFÖY YÖNETİMİ FAALİYETLERİ

2007 sonu itibarıyla 59 aracı kurumun portföy yönetimi yetki belgesi bulunmaktadır. Birliğimizin aracı kurumlardan topladığı verilere göre, aynı tarihte 44 aracı kurum bu hizmeti vermektedir.

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

2007 yılı içinde bir aracı kurumun faaliyetleri ve portföy yönetimi yetki belgesi SPK tarafından geçici olarak durdurulmuştur. Yıl içinde portföy yönetimi faaliyetlerini yürütmüş olan kurumun bu nedenden dolayı 2007 yılı sonu itibarıyla müşterisi bulunmamaktadır.

Yıl sonunda portföy yönetiminde 804 bireysel ve kurumsal yatırımcı bulunmaktadır. 2006 yılına oranla yatırımcı sayısında yaşanan gerileme bireysel yatırımcılardan kaynaklanmaktadır. Özellikle 3 aracı kurumda yaşanan bu düşüşte, yatırımcılar ilgili aracı kurumlarla portföy yönetimi sözleşmelerini iptal etmeyi tercih etmişlerdir. Bu gelişmeye rağmen, bireysel yatırımcıların portföy büyüklüğü %24 artmıştır. Böylece, bireysel yatırımcı başına düşen portföy büyüklüğü de %43 yükselmiştir. 2006 yılında müşteri başına düşen portföy büyüklüğü 166.000 YTL iken, 2007 sonunda 238.000 YTL olmuştur.

2007 yılı sonunda portföy yönetimindeki yatırımcı sayısı 804'e inmiştir.

Aracı Kurumlarda Portföy Yönetimi Faaliyetleri			
	2006	2007	Değ.
Aracı Kurum Sayısı	43	44	2.3%
Portföy Yönetimindeki Yatırımcı Sayısı	897	804	-10.4%
Bireysel Yatırımcı Sayısı	748	652	-12.8%
A Tipi Yatırım Fonu Sayısı	50	51	2.0%
B Tipi Yatırım Fonu Sayısı	64	65	1.6%
Diğer Kurumsal Yatırımcı Sayısı	11	13	18.2%
Diğer Kurum Sayısı	24	23	-4.2%
Yönetilen Portföy Büyüklüğü (mn. YTL)	2,426	3,023	24.6%
Bireysel Yatırımcı	125	155	24.3%
A Tipi Yatırım Fonu	128	178	39.1%
B Tipi Yatırım Fonu	1,910	2,407	26.0%
Diğer Kurumsal Yatırımcı	92	131	41.8%
Diğer Kurum	171	152	-11.3%
Ortalama Portföy Büyüklüğü (mn. YTL)	2.7	3.8	39.0%
Bireysel Yatırımcı	0.2	0.2	42.7%
A Tipi Yatırım Fonu	2.6	3.5	36.4%
B Tipi Yatırım Fonu	29.8	37.0	24.1%
Diğer Kurumsal Yatırımcı	8.4	10.1	20.0%
Diğer Kurum	7.1	6.6	-7.39%
Kaynak: TSPAKB			

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

Aracı kurumların yönettiği A tipi yatırım fonu sayısı geçen yılın aynı dönemine kıyasla 1 adetlik artışla 51'e çıkmıştır. Aynı zamanda, piyasa fiyatlarının artmasına bağlı olarak A tipi fonların portföy büyüklüğü de %39 artarak 178 milyon YTL'ye ulaşmıştır.

...B Tipi fon sayısı da 65'e çıkmıştır.

Aracı kurumların yönettiği B tipi fonların sayısı ise 64'ten 65'e çıkmıştır. Bununla birlikte, B tipi yatırım fonları portföy büyüklüğü %26 artmıştır.

18 portföy yönetim şirketi bulunmaktadır.

Portföy yönetim hizmeti, aracı kurumların yanı sıra, portföy yönetim şirketleri tarafından da verilmektedir. SPK tarafından açıklanan verilere göre, 2007 sonunda 18 portföy yönetim şirketi faaliyet göstermektedir.

Portföy Yönetim Şirketleri			
	2006	2007	Değ.
Portföy Yönetim Şirketi Sayısı	18	18	0.0%
Portföy Yönetimindeki Yatırımcı Sayısı	2,629	2,402	-8.6%
Bireysel	2,197	1,934	-12.0%
Kurumsal-Tüzel	432	468	8.3%
Yönetilen Portföy Büyüklüğü (mn. YTL)	25,964	31,326	20.7%
Bireysel	640	731	14.2%
Kurumsal-Tüzel	25,324	30,595	20.8%
Ortalama Portföy Büyüklüğü (mn. YTL)	9.9	13.0	32.1%
Bireysel	0.3	0.4	29.8%
Kurumsal-Tüzel	58.6	65.4	11.5%
Kaynak: SPK			

SPK'nın yayınladığı verilere göre, 2007 sonu itibarıyla portföy yönetim şirketlerinden hizmet alan yatırımcı sayısı 2.402'dir.

Yatırımcı sayısı 2006 yılı sonuna göre %9 azalmıştır. Fakat yatırımcıların portföy değerlerinde %21'lik artış yaşanmıştır.

Portföy yönetimi hizmetinden yararlanan kurumsal yatırımcılar (yatırım fonları, yatırım ortaklıkları, emeklilik yatırım fonları ve sigorta şirketleri) ve tüzel yatırımcıların sayısı 468'e ulaşmış, yönetilen portföy büyüklükleri ise 31 milyar YTL'ye çıkmıştır. Portföy yönetim şirketlerinin yönettiği portföylerin %98'i bu yatırımcılar tarafından oluşturulmaktadır.

Portföy yönetim şirketlerince 31 milyar YTL yönetilmektedir.

Portföy yönetim şirketleri ile aracı kurum toplamına bakıldığında, 3.206 kişi ve kurumun profesyonel portföy yönetim hizmetlerine başvurduğu söylenebilir. Toplamda, profesyoneller tarafından yönetilen portföy büyüklüğü 2007 yılında 34 milyar YTL olmuştur.

KREDİLİ İŞLEMLER

2007 sonu itibariyle 96 aracı kurumda kredili menkul kıymet, açığa satış ve menkul kıymetlerin ödünç alma ve verme işlemleri izin belgesi bulunmaktadır.

TSPAKB tarafından elde edilen verilere göre, 2007 sonu itibariyle 70 aracı kurum müşterilerine hisse senedi alımı için kredi kullandırmıştır. 2006 sonunda bu rakam 74 idi. 2007 yılında el değiştiren aracı kurumların bir kısmı devirden sonra müşterilerle sözleşmelerini feshetmiş ve 2007 yılı içinde kredili işlemlerle ilgili faaliyet yürütmemiştir.

70 kurum müşterilerine kredi kullandırmaktadır.

Kredili İşlemler	2006	2007	Değ.
Kredi Sözleşmeli Müşteri Sayısı	47,254	49,415	4.6%
Kredi Kullanan Müşteri Sayısı	10,270	10,730	4.5%
Kredi Bakiyesi (milyon YTL)	478	492	2.8%
Kişi Başına Kredi Bakiyesi (YTL)	46,572	45,816	-1.6%
Kaynak: TSPAKB			

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, müşteri sayısı verilerine birden çok kere dahil olabilmektedirler.

2007 sonunda kredi sözleşmesi bulunan 49.415 müşteriden, 10.730'u kredi kullanmıştır. Bu rakam, sözleşmeli müşteri sayısının beşte birinden biraz daha fazladır. Dönemler arasında sözleşmeli müşteri sayısı %5 artış göstermiş, benzer oranda fiili olarak kredi kullanan müşteri sayısında da artış yaşanmıştır.

Sözleşmeli müşterilerin beşte biri kredi kullanmıştır.

Bununla beraber kredi bakiyelerindeki artış %3'te kalmıştır. Böylece, 492 milyon YTL'lik kredi bakiyesi ile kişi başına düşen kredi bakiyesi 45.816 YTL olmuştur.

ŞUBE AĞI

63 kurumun merkez dışı örgütü bulunmaktadır.

Şube, acente ve/veya irtibat bürosu olan aracı kurum sayıları aşağıdaki tabloda sunulmuştur. 2007 yılı sonunda 40 aracı kurumun şubesi, 26 aracı kurumun irtibat bürosu ve 25 aracı kurumun ise acentesi bulunmaktadır. Toplamda 63 aracı kurumun merkez dışı örgütü bulunmaktadır.

Aracı Kurum Sayısı	2006	2007
Şubesi Olan	42	40
İrtibat Bürosu Olan	32	26
Acentesi Olan	25	25
Kaynak: TSPAKB		

12 aracı kurum şube sayısını azaltmıştır.

2007 yılında 7 aracı kurum şube sayılarını artırmış, 12 aracı kurum ise azaltmıştır. 6 aracı kurumun irtibat bürolarını tamamen kapatmaları ve 5 aracı kurumun irtibat bürosu sayılarını azaltmalarına rağmen, daha önceden de belirtildiği gibi irtibat bürosu üzerinden gerçekleştirilen hisse senedi ve DİBS işlemlerinde hafif artışlar meydana gelmiştir. İrtibat bürolarında gerçekleştirilen VOB işlemleri nominal olarak 11 kat artmış olmasına rağmen, bu kanalın işlem hacmi payı 1 puan artış göstermiştir.

Erişim Ağı Değişiklikleri (2007)		
	Artan	Azalan
Şube	7	12
İrtibat Bürosu	3	11
Acente Şubesi	14	8
Kaynak: TSPAKB		

Acentesi olan aracı kurum sayısı yıl içinde bir aracı kurumun acentelik sözleşmelerini bitirmesi, bir diğerinin ise yeni sözleşme yapmasıyla değişmemiştir. Bunun yanında 14 aracı kurumun acentesinde şube sayısı artarken, 8 aracı kurumda azalmıştır.

Erişim Ağı			
	2006	2007	Fark
Şube	246	231	-15
İrtibat Bürosu	64	52	-12
Acente Şubesi	4,514	4,775	261
Toplam	4,824	5,058	236
Kaynak: TSPAKB			

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

Acente şubelerinin çoğunluğu banka kökenli aracı kurumlara aittir. Bununla birlikte, banka kökenli olmayan aracı kurumlar da bankalar ile acentelik sözleşmeleri yapabilmektedir. Yıl içinde bu

tanımlamaya giren iki aracı kurumun 100 acente şubesi bulunmaktadır.

2006 yılında bir finansal grubun iki ayrı aracı kurumu, grubun banka şubelerini acente olarak kullanıyordu. 2007 yılında bu kurumlardan biri acentelik sözleşmesini feshetmiş, acente şubesi sayısı böylece 234 adet azalmıştır. Yine de, bankalar şube sayıları artırmaya devam ettiğinden, toplam acente şubesi sayısında 236 adetlik artış yaşanmıştır.

Acente şubesi sayısında 236 adetlik artış yaşanmıştır.

Acente şubelerindeki bu artış, bu kanal ile yürütülen işlem hacimlerine de yansımıştır. Karşılaştırılan dönemler arasında acente şubelerinden gerçekleştirilen hisse senedi işlemleri %102, SGMK işlemleri %137, vadeli işlemler ise %600 artmıştır.

Banka şubeleri daha aktif hale gelmektedir.

İller Bazında Erişim Ağı Dağılımı (2007)			
	İstanbul	Ankara	Diğer
Merkez	96	2	1
Şube	65	29	137
İrtibat Bürosu	17	2	33
Kaynak: SPK, TSPAKB			

Aracı kurumların iller bazında dağılımına bakıldığı zaman, 96 kurumun İstanbul, 2 kurumun Ankara, 1 kurumun ise İzmir merkezli olduğu görülmektedir. Aracı kurumlar diğer illerde ikamet eden yatırımcılara şubeler ve irtibat büroları aracılığı ile ulaşmaktadır.

Bu gelişmelerle beraber, yatırımcıların sermaye piyasası hizmeti almak için kullanabilecekleri fiziki erişim noktası sayısı 5.058'e ulaşmıştır.

Toplam erişim noktası sayısı 5.058'dir.

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 hizmet sunan kurum sayısı 2007 yılı sonunda 68'e ulaşmıştır. İnternet üzerinden gerçekleştirilen işlem hacmi karşılaştırılan dönemler arasında önemli ölçüde artmıştır.

2007 yılında internet kanalıyla hisse senedi işlemlerine ilişkin hizmet veren 67 aracı kurum varken, DİBS'de 11, vadeli işlemlerde ise 22 aracı kurum bulunmaktadır. Bir aracı kurum yalnızca vadeli işlemler faaliyetinde bulunmaktadır.

67 aracı kurum internet üzerinden hisse senedi işlemleri hizmeti vermiştir.

İnternet işlemlerinin hisse senetleri ağırlıklı olduğu gözlenmiştir. 2006-2007 yıllarında DİBS işlemlerinin payı göz ardı edilecek kadar küçükken, VOB işlemlerinde önemli bir artış yaşanmıştır.

Hisse senedi işlem hacmi %26 artmıştır. Müşteri sayısı fazla değişmemiştir. Yatırımcı başına gerçekleşen işlem hacmi yıllar arasında %23'lük artış göstermiştir.

İnternet İşlemleri		2006	2007	Değ.
Aracı Kurum Sayısı		61	68	11.5%
Hisse Senedi				
Yatırımcı Sayısı		181,801	186,622	2.7%
İşlem Sayısı		13,018,098	15,339,686	17.8%
Hacim (mn. YTL)		43,334	54,521	25.8%
DİBS Kesin Alım-Satım				
Yatırımcı Sayısı		694	586	-15.6%
İşlem Sayısı		2,838	2,933	3.3%
Hacim (mn. YTL)		20	31	54.8%
Vadeli İşlem ve Opsiyon				
Yatırımcı Sayısı		1,082	3,650	237.3%
İşlem Sayısı		105,989	890,513	740.2%
Hacim (mn. YTL)		1,421	24,059	1592.8%
Kaynak: TSPAKB				

DİBS kesin alım-satım işlemi yapan yatırımcı sayısı %16 azalmış olsa da, işlem hacmi artmış, 31 milyon YTL'ye yükselmiştir. Böylece, yatırımcı başına düşen işlem hacmi ise %83 artmıştır.

**İnternet üzerinde
gerçekleşen vadeli işlem
hacmi 17 kat artmıştır.**

Vadeli işlemlerin artışında, internet hizmeti sunan kurum sayısının artması rol oynamıştır. 2006'da 9 olan aracı kurum sayısı 2007'de 22'ye yükselmiştir. 2005 yılından bu yana hızla büyümeye devam eden ve yatırımcıların büyük ilgi gösterdiği vadeli işlemler piyasasına aracı kurumlar da dağıtım kanallarını genişleterek cevap vermektedir. 2007 yılında müşteri sayısı 3 kat artarken, bu yükseliş işlem hacimlerine 17 kat olarak yansımıştır.

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

Çağrı merkezi olan kurum sayısı 2007 yılında herhangi bir değişiklik göstermemiştir.

Çağrı merkezinden yapılan hisse senedi ve DİBS işlem hacmi gerilerken, VOB işlemlerinde artış yaşanmıştır.

**Çağrı merkezi işlem hacmi 4
milyar YTL civarındadır.**

Çağrı merkezini kullanarak hisse senedi işlemleri yapan yatırımcı sayısı 2007 yılında %25 azalmıştır. Dolayısıyla, işlem sayılarında ve hacimde de düşüşler yaşanmıştır.

DİBS kesin alım-satım işlemlerinde de çağrı merkezinden işlem yapan yatırımcıların ve işlem sayılarının azaldığı görülmüştür. İşlem hacmi 68 milyon YTL gibi düşük bir seviyededir.

Çağrı Merkezi İşlemleri	2006	2007	Değ.
Aracı Kurum Sayısı	13	13	0.0%
Hisse Senedi			
Yatırımcı Sayısı	40,244	30,129	-25.1%
İşlem Sayısı	902,091	696,204	-22.8%
Hacim (mn. YTL)	4,295	3,549	-17.4%
DİBS Kesin Alım-Satım			
Yatırımcı Sayısı	426	407	-4.5%
İşlem Sayısı	1,654	1,061	-35.9%
Hacim (mn. YTL)	66	68	1.9%
Vadeli İşlem ve Opsiyon			
Yatırımcı Sayısı	304	628	106.6%
İşlem Sayısı	12,866	12,151	-5.6%
Hacim (mn. YTL)	304	405	33.0%
Kaynak: TSPAKB			

Vadeli işlemlerde ise, internet üzerinden olduğu gibi çağrı merkezinden işlem yapan yatırımcı sayısı artış göstermiştir. Yine de gerek 628 kişilik yatırımcı sayısı, gerekse 405 milyon YTL'lik işlem hacmiyle çağrı merkezlerinin payı hayli küçüktür.

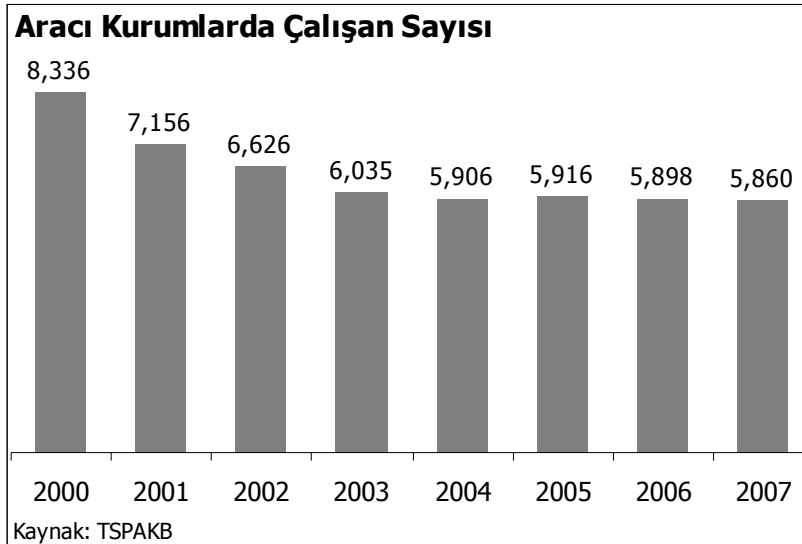
Müşteri sayıları ve işlem hacimlerine bakıldığında, yatırımcıların alternatif dağıtım kanalları arasında, internet üzerinden işlem yapmayı çağrı merkezlerine tercih ettiği açıkça görülmektedir.

Yatırımcılar interneti tercih etmektedir.

ÇALIŞAN PROFİLİ

Aracı kurum sektörü 2000-2004 yılları arasında işgücünün %30'unu kaybetmiştir. 2004 yılından bu yana 5.900 seviyesinde seyreden işgücü, 2007 sonunda 5.860 kişidir.

Aracı kurumlarda çalışan sayısı hafif bir azalış ile 5.860 olmuştur.



Bankacılık sektöründe çalışan sayısı 2004 yılından itibaren artmaya başlamıştı. Türkiye Bankalar Birliğinin (TBB) derlediği bankacılık sektörü verilerine göre, 2007 yılında bankacılık sektöründe çalışanların sayısı %11 artarak 158.559 kişiye çıkmıştır.

Bankacılık sektöründe çalışan sayısı %11 artmıştır.

2007 yılında 40 aracı kurumun çalışan sayısı artarken, 48 aracı kurumun çalışan sayısı azalmış, 11 kurumunki değişmemiştir. Toplamda, aracı kurum başına ortalama çalışan sayısı 2006 yılına göre değişmeyerek 59'da kalmıştır.

17 kurum sektörün yarısından fazlasını istihdam etmektedir.

99 aracı kurumun 38'i 25 kişiden az çalışana sahiptir. 25 ile 99 arasında çalışanı bulunan 44 aracı kurum ise sektörün %37'sini istihdam etmektedir. 17 aracı kurumun 100'den fazla çalışanı vardır ve istihdamdaki payı %53'tür. 200'den fazla çalışanı olan 7 kurum, çalışanların %30'una sahiptir.

2007 yılı içinde el değiştiren aracı kurumlardan yeniden yapılandırma sürecini tamamlayamamış olanları bulunmaktadır. 24'ten az çalışanı olan kurumlar arasında bu değerlendirmeye giren 9 aracı kurum bulunmaktadır. Bu aracı kurumların faaliyetlerini genişletmesi ve dolayısıyla çalışan sayılarını arttırmasıyla, sektörün daha fazla çalışana sahip olacağı düşünülmektedir.

Çalışan Sayılarına Göre Aracı Kurumlar			
Çalışan Sayısı	Aracı Kurum Sayısı	Çalışan Sayısı	İstihdam Payı
1-9	9	56	1.0%
10-24	29	513	8.8%
25-49	27	962	16.4%
50-99	17	1,201	20.5%
100-149	7	882	15.1%
150-199	3	515	8.8%
200+	7	1,731	29.5%
Toplam	99	5,860	100.0%
Kaynak: TSPAKB			

Çalışanların Departman Dağılımı

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

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 kişileri ifade etmektedir. Yurtiçi satış olarak tanımlanan departman, aracı kurum merkezlerindeki yurtiçi müşterilerle doğrudan ilgilenen pazarlama elemanlarını göstermektedir. İnsan kaynakları, personel özlük işlerinin yanı sıra eğitim faaliyetleri ile ilgili çalışanları kapsamaktadır. Portföy yönetimi, yatırım fonları ve müşteri portföylerini yönetip takibini yapan çalışanları kapsamaktadır. Yurtdışı satış; yurtdışı müşterilerle doğrudan ilgilenen pazarlama, alım-satım ve operasyonel takip işlemlerini yapan personeli içermektedir. Diğer bölümü; bu kategorilere girmeyen çalışanları, üst yönetimi ve ağırlıklı olarak da hizmet personelinin içermektedir.

2007 yılında 99 aracı kurumun hepsi mali ve idari işler departmanına sahiptir. 2006 yılında, el değiştirmesinin ardından yeniden yapılandırma süreci içinde olan bir aracı kurumun bu departmanda çalışanı bulunmamaktaydı.

Aracı kurumların tümünde mali ve idari işler departmanı bulunmaktadır.

İkinci sırada 96 kurumla iç denetim-teftiş bölümü bulunmaktadır. 92 aracı kurum brokera sahipken, 90 aracı kurum dealer tanımlaması altında çalışanı bulunduğunu bildirmiştir. Uzaktan erişim sistemini tercih eden aracı kurumlarda ise broker ve dealer bulunmamaktadır.

Her kurumda broker ve dealer bulunmamaktadır.

Departman Sayıları	2006	2007
Mali ve İdari İşler	99	99
İç Denetim-Teftiş	96	96
Broker	92	92
Diğer	89	91
Dealer	91	90
Bilgiişlem	65	65
Araştırma	57	58
Yurtiçi Satış (Merkez)	61	58
Hazine	54	54
İnsan Kaynakları	42	41
Kurumsal Finansman	35	40
Yurtdışı Satış	26	30
Portföy Yönetimi	27	28
Kurum Sayısı	100	99

Kaynak: TSPAKB

58 aracı kurumun yurtiçi satış bölümü bulunmaktadır. Yabancıların işlem hacmindeki payının arttığı 2007 yılında, yurtdışı satış departmanına sahip aracı kurum sayısı 30'a yükselmiştir.

2006 yılında 57 aracı kurumun araştırma bölümü varken, 2007 yılında 58 aracı kurum araştırma bölümünde çalışanı olduğunu bildirmiştir. 2007 yılında 5 aracı kurum araştırma bölümlerini kapatırken, 6 aracı kurum bu bölümde faaliyetlere başlamıştır. Araştırma bölümü açan 6 aracı kurumun hepsi yabancıyken, yıl içinde bu bölümün faaliyetlerini durduran 5 kurumdan 4'ü yerlidir.

Sektörde araştırma departmanı olan aracı kurum sayısında bir adetlik artış olmuştur.

2007 yılı sonunda 31 aracı kurum yatırım bankacılığı faaliyetinde bulunmuştur. Bu kurumlardan 8 tanesinin kurumsal finansman bölümlerinde çalışan yoktur. Öte yandan, tabloda kurumsal finansman departmanı olan 40 aracı kurumdan 17 tanesinin kurumsal finansman bölümünde çalışanı olmasına rağmen, bu kurumlar yıl içinde herhangi bir faaliyette bulunmamıştır. Otomasyonun çok önemli olduğu sektörde, 65 aracı kurumda bilgiişlem görevlisi bulunmaktadır. Diğer bir deyişle, sektörün üçte birinde bilgiişlem personeli bulunmamaktadır.

2007 sonunda kurumsal finansman çalışanı olan 40 aracı kurum bulunmaktadır.

Öte yandan, önceki yıl 42 olan insan kaynakları bölümü sayısı 41'e inmiştir. Yıl sonu itibarıyla 4 aracı kurum bu bölümü kapatırken, 3 aracı kurum çalışan istihdam etmeye başlamıştır.

Aracı kurumlarda çalışanların %30'u merkez dışı örgütlerdedir.

Aracı kurumlarda çalışanların %30'u şube, acente ve irtibat bürolarında görev yapmaktadır.

Çalışanların Departman Dağılımı		
	2006	2007
Merkez Dışı Örgütler	31.9%	30.2%
Şube	19.8%	19.4%
Acente	8.4%	7.7%
İrtibat Bürosu	3.7%	3.1%
Mali ve İdari İşler	15.0%	15.9%
Broker	9.8%	9.4%
Dealer	8.6%	8.9%
Yurtiçi Satış (Merkez)	5.5%	5.7%
Araştırma	4.2%	4.4%
Bilgiişlem	2.7%	3.1%
İç Denetim-Teftiş	3.0%	3.0%
Kurumsal Finansman	2.5%	2.6%
Hazine	2.4%	2.5%
Yurtdışı Satış	1.7%	2.3%
İnsan Kaynakları	1.1%	1.2%
Portföy Yönetimi	1.1%	0.9%
Diğer	10.6%	9.7%
Toplam	100.0%	100.0%
Kaynak: TSPAKB		

Şube, acente ve irtibat bürosu gibi merkez dışı örgütlerde çalışanlar, yurtiçi satış personeli, broker ve dealerlar yurtiçi müşterilere hizmet veren çalışanlar olarak kabul edilebilir. Bu bölümlerde çalışanlar, toplamın %54'ünü oluşturmaktadır. Öte yandan, mali ve idari işler de %16'lık payla, çalışan sayısının yüksek olduğu bir bölümdür.

En kalabalık bölüm, 9 çalışan ile mali ve idari işlerdir.

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

Aracı kurum başına ortalama 6 broker görevlendirilmektedir. Kurumlara detaylı bakıldığında, broker sayısı 1 ile 30 arasında değişmektedir. En fazla brokera sahip olan aracı kurum, yıl içinde bir başka aracı kurum ile birleşmiş ve toplam çalışan sayısında %33 artış yaşamıştır.

Pazarlama ve satış ekipleri ortalama 12 kişiden oluşmaktadır.

Aracı kurum merkezlerinde bulunan dealer ve yurtiçi satış personeli toplamı, aracı kurumlarda pazarlama ve satış bölümlerinde ortalama çalışan sayısı hakkında gösterge olmaktadır. Bu sayı 2006 yılında 11 iken, 2007 yılında 12 kişiye çıkmıştır.

Araştırma ve kurumsal finansman ekipleri ortalama 4 kişilik gruptan oluşmaktadır.

2007 yılında işlem hacminin %11'ini yaratan yurtdışı satış departmanları da benzer şekilde, sınırlı bir kadroyla, ortalama 4 kişiyle hizmet sunmaktadır.

Departmanlarda Ortalama Çalışan Sayısı		
	2006	2007
Mali ve İdari İşler	8.9	9.4
Broker	6.3	6.0
Yurtiçi Satış (Merkez)	5.3	5.8
Dealer	5.6	5.8
Yurtdışı Satış	3.8	4.4
Araştırma	4.4	4.4
Kurumsal Finansman	4.2	3.9
Bilgi İşlem	2.5	2.8
Hazine	2.6	2.8
Portföy Yönetimi	2.3	2.0
İç Denetim-Teftiş	1.8	1.9
İnsan Kaynakları	1.5	1.7
Diğer	7.0	6.3
Kaynak: TSPAKB		

Aracı kurumların merkez dışı örgütlerinde çalışan ortalama 5 personeli bulunmaktadır. Şubelerde 5 kişi, irtibat bürolarında ise ortalama 4 kişi çalışmaktadır.

Merkez dışı örgütlerde ortalama 5 kişi çalışmaktadır.

Aracı kurumların acentelerinde aracılık faaliyetlerini yürüten kişilerin yalnızca bir kısmı (2007 sonunda 452 kişi) aracı kurumların bordrosunda yer almaktadır. Ancak, acentelerde çalışan bordro dışı personel sayısı hakkında sağlıklı bir veri toplanamadığından, ortalama çalışan sayısı hesaplanmamıştır.

Merkez Dışı Örgütlerde Ortalama Çalışan Sayısı		
	2006	2007
Şube	4.7	4.9
İrtibat Bürosu	3.4	3.5
Genel Ortalama	4.5	4.6
Kaynak: TSPAKB		

Çalışanların Eğitim Durumu

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

Sektör çalışanlarının %74'ü yükseköğrenim diploması sahibidir.

Çalışanların Eğitim Durumu		
	2006	2007
Yüksek Lisans	9.3%	10.4%
Lisans	57.5%	57.5%
Yükseköğrenim	6.7%	6.4%
Lise	20.9%	20.3%
Ortaokul	2.3%	2.2%
İlkokul	3.2%	3.2%
Toplam	100.0%	100.0%
Kaynak: TSPAKB		

Eğitim seviyesi karşılaştırılan dönemler arasında önemli değişim göstermemiştir. Ancak, yüksek lisans diplomasına sahip çalışanların payı 1 puanlık artışla %10'a çıkmıştır.

Aracı kurum sektörüne lisans zorunluluğu getirilmesi eğitim seviyesi artışında önemli rol oynamıştır. Yıllar itibariyle aracı kurum sektöründe ilkokul, ortaokul, lise ve yüksekokul mezunu çalışan sayıları azalırken, lisans ve lisansüstü diplomasına sahip çalışanların sayısı artmaktadır.

Çalışanların Yaş Dağılımı

2001 yılından itibaren sektörün yaş ortalamasının arttığı gözlenmektedir. 2007 yılında çalışanların büyük bir bölümü 26-40 yaşları arasındadır. Bu yaş aralığındaki çalışan toplamı, sektörün %74'ünü oluşturmaktadır.

30 yaş altındaki grup giderek azalmakta...

Ayrıca 18-30 yaş aralığında olan çalışanların payının azalmış olması, sektöre yeni çalışan girişinin kısıtlı olduğunu işaret etmektedir.

Çalışanların Yaş Dağılımı		
	2006	2007
18-25	9.4%	8.4%
26-30	23.8%	21.0%
31-35	30.4%	29.6%
36-40	21.2%	23.2%
41-45	9.4%	11.2%
46-50	3.5%	4.1%
51-55	1.4%	1.5%
56-60	0.6%	0.5%
61-	0.4%	0.4%
Toplam	100.0%	100.0%

Kaynak: TSPAKB

...40 yaş üstündeki grup artmaktadır.

41-45 yaş aralığında olan çalışan sayısı 2007 yılında artarak, %11 paya sahip olmuştur.

Çalışanların İş Tecrübesi

Sektörde çalışanların toplam iş tecrübesinin arttığı gözlenmektedir.

Çalışanların yaş dağılımı tablosunda 26-30 yaşları arasındaki çalışanlarda görülen düşüş, yine aynı şekilde iş tecrübesine de yansımıştır. 5 yıldan az deneyime sahip çalışan sayısı 79 kişi azalırken, payı %31'e gerilemiştir.

Çalışanların %42'sinin tecrübesi 10 yılın üzerindedir.

Bir başka değişim 5 ila 10 yıl deneyimli çalışan sayısında görülmüştür. 2006 yılında %30 paya sahip olan 5-10 yıl arası deneyimli personelin payı 2007 yılında %27'ye inmiştir. 2006 yılında çalışanların %38'inin tecrübesi 10 yılın üzerinde iken, bu oran 2007 yılında %42'ye çıkmıştır.

Çalışanların İş Tecrübesi (Yıl)		
	2006	2007
0-2	14.8%	15.1%
2-5	17.2%	15.8%
5-10	30.1%	26.9%
10-15	22.6%	23.8%
15+	15.3%	18.4%
Toplam	100.0%	100.0%

Kaynak: TSPAKB

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

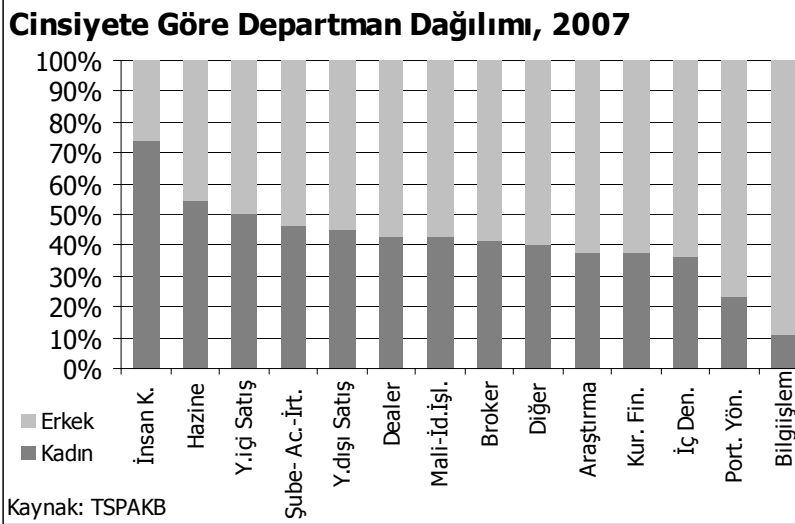
Yaş ve iş tecrübesi istatistikleri, 2001 krizinden sonra aracı kurumların yüksek öğrenimlerini yeni tamamlamış olan kişilere fazla açık olmadığını göstermektedir.

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

Çalışanların Cinsiyeti

2007 sonu itibarıyla, aracı kurumlarda çalışanların %42'sini kadınlar oluşturmaktadır.

Sektör çalışanlarının %42'si kadındır.



Departmanlara göre cinsiyet dağılımı incelendiğinde, kadınların %74 gibi bir oranla en yoğun istihdam edildiği departmanın insan kaynakları olduğu gözlenmektedir.

İK, en fazla kadın çalışanı olan bölümdür.

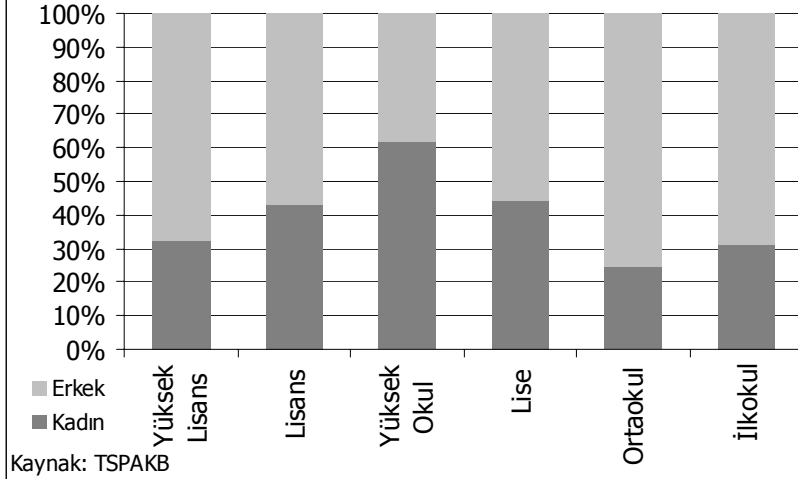
Hazine ve yurtiçi satış departmanlarının yarısı kadınlardan oluşmaktadır. Dealer, merkez dışı örgütler, yurtdışı satış ve mali-idari işler departmanlarında çalışanların yaklaşık %45'i

Satış departmanlarında kadınların ağırlığı %50'ye yakındır.

kadıdır. Brokerlar, iç denetim-teftiş, kurumsal finansman ve yurtdışı satış bölümlerinde kadınların oranı %35 ile %40 arasında değişmektedir.

Araştırma ve kurumsal finansman bölümlerinde kadınların oranı %36-38 arasında iken, bu pay portföy yönetiminde %24'e, bilgişlem bölümünde ise %11'e düşmektedir.

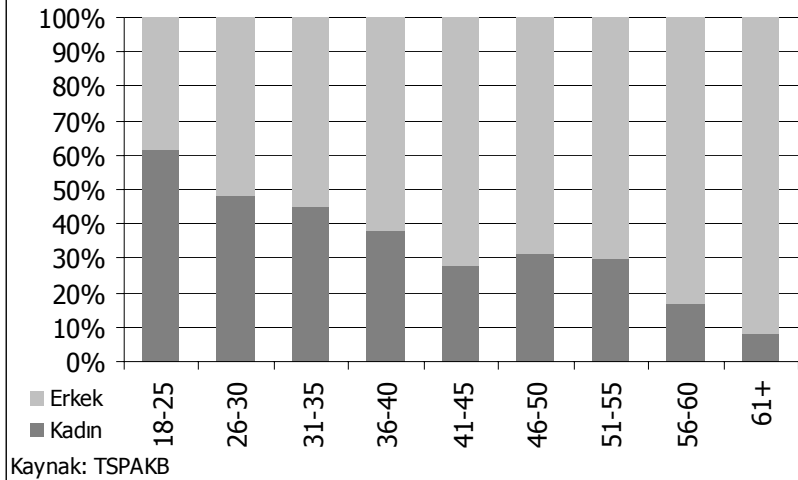
Cinsiyete Göre Eğitim Dağılımı, 2007



Yüksek lisanslıların üçte biri kadındır.

Lisans seviyesinde kadınların oranı %43'e, yüksek lisansta ise %32'ye inmektedir. Öte yandan lise ve altı düzeyde eğitilmiş çalışanların %41 kadarı kadındır.

Cinsiyete Göre Yaş Dağılımı, 2007



İleri yaşlarda kadınların oranı düşmektedir.

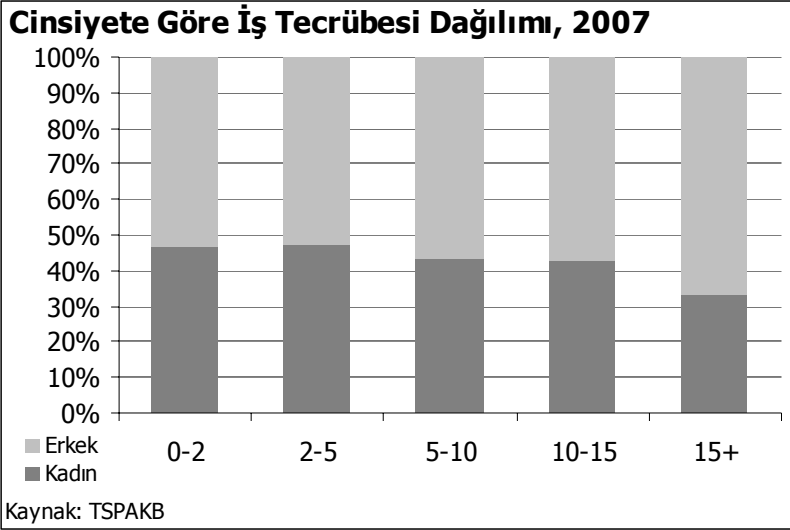
Yaş gruplarının cinsiyete göre dağılımı incelendiğinde, sektördeki kadınların yaş ortalamasının erkeklerden daha düşük olduğu görülmektedir. Kadınlarda, 35 yaş altında olanların oranı %68 iken, erkeklerin %53'ü 35 yaş ve altındadır.

Diğer bir deyişle, ileri yaş gruplarında erkeklerin ağırlığının arttığı görülmektedir. 18-25 yaş kategorisinde kadınların oranı %62 iken, 50 yaş üstü kategorisinde %23'e inmektedir.

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

Sektörde çalışan erkeklerin iş tecrübesi daha yüksektir.

5 yıl ve altı tecrübe diliminde kadınların oranı %47 iken, 10 yıl ve üzerinde bu oran %38'e inmektedir. 15 yıl üstü deneyime sahip çalışanların ise yalnızca %33'ü kadındır.



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

ARACI KURUM SEKTÖRÜNÜN FİNANSAL VERİLERİ

ARACI KURUM SEKTÖRÜNÜN FİNANSAL VERİLERİ

**2006'da 99, 2007'de 98
aracı kurumun verileri
toplulaştırılmıştır.**

Bu bölümde incelenen veriler, 2006 yılı için 99, 2007 yılı için ise 98 aracı kurumun Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına göre hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş finansal tabloları toplulaştırılarak elde edilmiştir. Ancak 2007 yılında incelenen kurumların bir tanesi, SPK'dan aldığı izin doğrultusunda mali yılını Kasım sonu olarak değiştirmiştir. Dolayısıyla bu kurumun 2007 verileri Aralık ayı yerine Kasım sonu itibariyledir.

BİLANÇO ANALİZİ

Aktifler %43 büyümüştür.

Aracı kurumların toplam aktifleri, bir önceki yılda 2,7 milyar YTL (1,9 milyar \$) iken, 2007 sonunda %43'lük artışla 3,8 milyar YTL'ye (3,3 milyar \$) ulaşmıştır.

**Dönen varlıklar, aktiflerin
%88'ini oluşturmaktadır.**

2007 sonunda, sektör aktiflerinin %88'ini dönen varlıklar oluşturmıştır. Sektörün yapısı 2006'ya göre daha da likit hale gelmiştir.

VARLIKLAR

Dönen Varlıklar

**Hazır değerlerin aktiflerdeki
payı artmıştır.**

Dönen varlıkların hazır değerler kaleminde önemli bir değişim gerçekleşmiştir. 2006 sonuna göre iki katın üzerinde artış gösteren hazır değerler, 2007 sonunda 1,3 milyar YTL'ye ulaşmıştır. Özellikle bankalar kalemindeki iki katlık artış hazır değerlerin öne çıkmasına sebep olmuştur. Buradaki farkın yaklaşık %71'ini tek bir aracı kurum yaratmıştır. Böylelikle hazır değerler, tüm varlık kalemleri içindeki payını 2006 yılına göre 12 puan artırarak %34'e çıkarmıştır.

Menkul kıymetlerde ise, 2006 yıl sonuna göre %24'lük artış olmasına karşın, toplam varlıklar içindeki payı 4 puan düşerek %24'e gerilemiştir. Menkul kıymetler kaleminin artışı, bir aracı kurumun, ihraç edilen bir özel sektör tahvilini tahsisli olarak satın almasını yansıtmaktadır.

Aracı Kurumların Portföy Dağılımı (Milyon YTL)					
Yatırım Araçları	31.12.2006	31.12.2007	Değişim	2006 Dağılım	2007 Dağılım
Repo ve Mevduat	547.1	1,191.1	117.7%	42.3%	56.4%
DİBS	455.9	575.1	26.1%	35.2%	27.2%
Hisse Senetleri	251.2	267.3	6.4%	19.4%	12.6%
Diğer	40.5	79.3	95.9%	3.1%	3.8%
Toplam	1,294.7	2,112.7	63.2%	100.0%	100.0%
Kaynak: TSPAKB					

Aracı kurumların aktiflerinde menkul kıymetler ve hazır değerler kalemlerinin dağılımı, sektörün portföy tercihini göstermektedir. Buna göre aracı kurum varlıklarının %56'sını repo ve mevduat, %27'sini DİBS'ler, %13'ünü hisse senetleri, %4'ünü ise diğer yatırım araçları oluşturmaktadır.

Aracı kurumların portföy ağırlığının bir önceki sene olduğu gibi 2007 sonunda da repo ve mevduatta bulunduğu görülmektedir. Bununla beraber, devlet iç borçlanma senetlerine (DİBS) yapılan yatırımlar bir önceki seneye göre %26 artarak 575 milyon YTL olmuştur.

İncelenen 98 aracı kurumun portföyleri için yapmış oldukları hisse senedi işlemleri 2007 yılında 37 milyar YTL seviyesindedir. Diğer taraftan portföylerinde tuttıkları hisse senetlerinin toplam değeri ise bir önceki yıla göre %6'lık artış ile 267 milyon YTL olmuştur. Bu tutar İMKB'de işlem gören şirketlerin halka açık kısımlarının %0,3'üne (binde 3) denk gelmektedir.

Aracı kurumların portföylerinde bulundurdıkları hisse senetlerini ortalama elde tutma süresi, kurum portföyü için yapılan toplam hisse senedi işlem hacminin, dönemin ortalama hisse senedi portföy büyüklüğüne oranlanması ile bulunmaktadır. Bu durumda aracı kurumlar 2007 yılında portföylerinin 157 katı kadar işlem gerçekleştirirken, portföyleri 78 defa değişmiştir. Bir başka deyişle, sektörün ortalama olarak hisse senedi portföyünü elde tutma süresi 5 gündür.

Ticari alacaklar kalemi, %20'lik artış ile 968 milyon YTL'ye ulaşmıştır. Ticari alacaklar hesabı altında üç önemli kalem bulunmaktadır; Takasbank'tan alacaklar, müşterilerden alacaklar ve kredili müşterilerden alacaklar.

Takasbank ve müşterilerden alacaklar hesapları takas işlemleriyle ilgilidir. Takasbank'tan alacaklar %29 artışla 253 milyon YTL'ye, müşterilerden alacaklar ise yaklaşık 3 katlık artış ile 152 milyon YTL'ye ulaşmıştır. Takas işlemleriyle ilgili bu iki hesabın toplamı 404 milyon YTL'dir.

Aktifte yer alan takas alacaklarına karşılık, bilançonun pasif tarafındaki kalemler ise Takasbank'a borçlar ve müşterilere borçlardır. Takasbank'a borçlar 2006 sonuna göre %25 artarak 185 milyon YTL'ye ulaşırken, müşterilere borçlar %77'lik artışla 305 milyon YTL'ye çıkmıştır.

Kredili müşterilerden alacaklar ise aracı kurumların yatırımcılara menkul kıymet işlemleri için verdikleri kredileri göstermektedir. Bu hesap 2007 yılında %2 düşüşle 491 milyon YTL'ye gerilemiştir. "Aracı Kuruluşların Faaliyetleri" bölümünde müşterilere kullandırılan kredi bakiyesinin %3 artarak 492 milyon YTL olduğu görülmektedir. Aradaki fark, tahakkuk eden

Sektör portföyünün %56'sını repo ve mevduat olarak değerlendirmiştir.

Borsada işlem gören hisse senetlerinin %0,3'üne aracı kurumlar sahiptir.

Aracı kurumlar hisse senetlerini ortalama 5 gün ellerinde tutmaktadır.

Ticari alacaklar 968 milyon YTL'dir.

Takas alacakları 404 milyon YTL...

...takas borçları 490 milyon YTL'dir.

Kredili müşterilerden alacaklar 491 milyon YTL olmuştur.

faizin dahil olup olmamasından ve bilanço kalemlerine başka küçük kalemlerin dahil edilmesinden kaynaklanmaktadır.

Ödünç piyasası teminatları azalmıştır.

Kısa vadeli ticari alacaklardan ödünç alınan menkul kıymetler için verilen teminatlar hesabı, ödünç pay senedi piyasasında yapılan işlemler için verilen teminatların takip edildiği bir hesaptır. Raporumuzun "Türkiye Sermaye Piyasası" bölümünde belirtildiği üzere, ödünç pay senedi piyasası işlemlerinde 2006 yılına göre yaklaşık iki katlık hacim artışı gerçekleşmiştir. Bu artışa rağmen, teminatlar 2007 sonu itibarıyla önceki yıla kıyasla gerileyerek 7 milyon YTL'den 396.000 YTL'ye inmiştir.

Bir diğer önemli değişim, ilişkili taraflardan alacaklar kaleminde gerçekleşmiştir. Bir önceki seneye göre %63'lük artış gösteren bu kalem, 30 milyon YTL seviyesindedir. Buradaki artışın yarısı bir aracı kurumun kendi ortağına verdiği kurumsal finansman hizmetleri ile başka bir aracı kurumun yine kendi ortağına vermiş olduğu borçtan kaynaklanmaktadır.

Aracı Kurum Sektörü Konsolide Bilançosu (Milyon YTL)				2006	2007
Varlıklar	31.12.2006	31.12.2007	Değişim	Dağılım	Dağılım
I. DÖNEN VARLIKLAR	2,291.1	3,377.3	47.4%	85.3%	87.9%
A. Hazır Değerler	593.4	1,307.8	120.4%	22.1%	34.0%
B. Menkul Kıymetler (net)	742.3	921.6	24.2%	27.6%	24.0%
C. Ticari Alacaklar (net)	805.5	967.9	20.2%	30.0%	25.2%
D. İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	17.8	30.0	68.9%	0.7%	0.8%
E. Diğer Alacaklar (net)	105.7	95.7	-9.4%	3.9%	2.5%
F. Ertelenen Vergi Varlıkları	0.9	0.6	-36.1%	0.0%	0.0%
G. Diğer Dönen Varlıklar	25.6	53.6	109.3%	1.0%	1.4%
II. DURAN VARLIKLAR	393.7	464.0	17.8%	14.7%	12.1%
A. Ticari Alacaklar (net)	2.1	3.8	85.9%	0.1%	0.1%
B. İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0.0	0.0	A.D.	0.0%	0.0%
C. Diğer Alacaklar (net)	0.9	0.2	-79.2%	0.0%	0.0%
D. Finansal Varlıklar (net)	252.7	289.9	14.7%	9.4%	7.5%
E. Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	-3.3	14.1	-533.0%	-0.1%	0.4%
F. Maddi Varlıklar (net)	120.7	127.3	5.5%	4.5%	3.3%
G. Maddi Olmayan Varlıklar (net)	11.0	11.2	1.6%	0.4%	0.3%
H. Ertelenen Vergi Varlıkları	7.2	14.7	104.9%	0.3%	0.4%
I. Diğer Duran Varlıklar	2.5	2.8	12.2%	0.1%	0.1%
TOPLAM VARLIKLAR	2,684.8	3,841.2	43.1%	100.0%	100.0%
Kaynak: TSPAKB				A.D.: Anlamlı Değişim	

Aracı kurumlar net olarak borsa para piyasasından borçlanmaktadırlar.

Toplam varlıklarda %3 payı olan kısa vadeli diğer alacaklar hesabı 2007 yılında %9 azalış ile 96 milyon YTL'ye gerilemiştir. Bu gerilemede en büyük pay, 95 milyon YTL'den 72 milyon YTL'ye gerileyen borsa para piyasasından alacaklarda gerçekleşmiştir. Bilançonun pasif tarafında borsa para piyasasına borçlar ise yaklaşık 1,5 kat artış ile 688 milyon YTL olmuştur. Özellikle bir aracı kurum borsa para piyasasından yoğun olarak borçlanmakta ve bu tutarı mevduatta değerlendirmektedir.

Diğer dönen varlıklardaki yaklaşık iki katlık artış ise, bir aracı kurumun müşterilerine ait dövizlerin, bu aracı kurumun bankadaki hesabı altında değerlendirilmesinden kaynaklanmaktadır. Bu kalem, 2007 sonunda 54 milyon YTL'ye yaklaşmıştır.

Duran Varlıklar

Duran varlıklar hesabı 2006 yılına göre 70 milyon YTL'lik artışla 464 milyon YTL'ye ulaşmıştır. Bu artışa rağmen, duran varlıkların toplam varlıklar içindeki payı 3 puan düşerek %12'ye gerilemiştir.

Toplam varlıkların yaklaşık %8'ini oluşturan finansal duran varlıklar kalemi %15 artışla 290 milyon YTL olmuştur. Bu kalemin altında izlenen vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar değişmeyerek 32 milyon YTL'de kalmıştır. Bu kalemde aracı kurumların çeşitli kurumlarda teminat veya bloke olarak tutmak zorunda oldukları menkul kıymetler takip edilmektedir.

Teminatlar 32 milyon YTL olmuştur.

Finansal duran varlıkların en önemli alt kalemi olan iştirakler ve bağlı ortaklıklar birkaç ayrı kalemde izlenmektedir. İştirakler ve bağlı ortaklıklar hesaplarının dışında bazı aracı kurumlar iştiraklerini satılmaya hazır hisse senetleri hesabında göstermektedir.

Bu tür farklılıklar da dikkate alındığında, aracı kurumların iştiraklerinin toplam bilanço değerinin 192 milyon YTL'den 234 milyon YTL'ye çıktığı görülmektedir. Kısacası, 290 milyon YTL tutarındaki finansal duran varlıkların yaklaşık %80'i iştiraklerden oluşmaktadır.

Finansal duran varlıkların %80'i iştiraklerdir.

Şerefiye kalemi 2006'daki 3 milyon YTL'lik negatif değerden, 2007 yılında 14 milyon YTL pozitif değere geçmiştir. Bu durum, banka kökenli bir aracı kurumun, aynı bankaya ait portföy yönetim şirketini devralmasından kaynaklanmaktadır.

Şerefiye hesabı pozitif dönmüştür.

Duran varlıkların %27'sini, toplam varlıkların ise %3'ünü oluşturan ve demirbaşlar, binalar, taşıtlar gibi varlıkları içeren maddi duran varlıklar kalemi ise 121 milyon YTL'den 127 milyon YTL'ye yükselmiştir. Bu kalemde 76 milyon YTL ile binalar en yüksek paya sahipken, amortismanlar 63 milyon YTL seviyesindedir.

YÜKÜMLÜLÜKLER

Bilançonun pasif tarafında kısa vadeli yükümlülükler 1 milyar YTL'den 1,6 milyar YTL'ye, özsermaye ise %30'luk artış ile 1,9 milyar YTL seviyesine yükselmiştir. Diğer taraftan, kalemlerin dağılımlarına bakıldığında, özsermaye payının 2006 yılına göre 5 puan azalarak %51'e gerilediği, kısa vadeli yükümlülüklerin payının ise 6 puan artarak %43'e ulaştığı görülmektedir.

2007 yılında özsermayenin payı azalmıştır.

Kısa Vadeli Yükümlülükler

Kısa vadeli yükümlülüklerde en önemli tutarlar 751 milyon YTL ile diğer finansal yükümlülükler ve 607 milyon YTL ile ticari borçlar kalemleridir.

Aracı Kurum Sektörü Konsolide Bilançosu (Milyon YTL)				2006	2007
Yükümlülükler	31.12.2006	31.12.2007	Değişim	Dağılım	Dağılım
I. KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1,002.7	1,641.4	63.7%	37.3%	42.7%
A. Finansal Borçlar (net)	87.0	73.8	-15.2%	3.2%	1.9%
B. U.V. Fin. Borç. Kısa Vadeli Kısımları	0.0	0.0	A.D.	0.0%	0.0%
C. Finansal Kiralama İşl. Borçlar (net)	1.4	1.2	-11.0%	0.1%	0.0%
D. Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	331.0	751.3	126.9%	12.3%	19.6%
E. Ticari Borçlar (net)	442.3	607.2	37.3%	16.5%	15.8%
F. İlişkili Taraflara Borçlar (net)	23.4	29.0	23.8%	0.9%	0.8%
G. Alınan Avanslar	1.1	2.3	106.3%	0.0%	0.1%
H. Borç Karşılıkları	56.3	95.0	68.7%	2.1%	2.5%
I. Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	0.0	0.0	258.8%	0.0%	0.0%
J. Diğer Yükümlülükler (net)	60.2	81.7	35.7%	2.2%	2.1%
II. UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	33.9	46.0	35.6%	1.3%	1.2%
A. Finansal Borçlar (net)	7.2	5.9	-17.7%	0.3%	0.2%
B. Finansal Kiralama İşl. Borçlar (net)	0.7	0.3	-62.9%	0.0%	0.0%
C. Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0.0	0.0	A.D.	0.0%	0.0%
D. Ticari Borçlar (net)	0.1	0.1	10.7%	0.0%	0.0%
E. İlişkili Taraflara Borçlar (net)	0.7	2.8	310.9%	0.0%	0.1%
F. Alınan Avanslar	0.0	0.0	A.D.	0.0%	0.0%
G. Borç Karşılıkları	19.3	25.8	34.0%	0.7%	0.7%
H. Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	6.0	11.1	86.6%	0.2%	0.3%
I. Diğer Yükümlülükler (net)	0.0	0.0	7.7%	0.0%	0.0%
III. ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	148.7	212.1	42.7%	5.5%	5.5%
IV. ÖZSERMAYE	1,499.5	1,941.7	29.5%	55.9%	50.5%
A. Sermaye	764.2	907.4	18.7%	28.5%	23.6%
B. Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi	0.0	0.0	A.D.	0.0%	0.0%
C. Sermaye Yedekleri	511.9	583.5	14.0%	19.1%	15.2%
1. Hisse Senetleri İhraç Primleri	0.0	40.7	A.D.	0.0%	1.1%
2. Hisse Senedi İptal Karları	0.0	0.0	A.D.	0.0%	0.0%
3. Yeniden Değerleme Fonu	0.1	0.1	-33.1%	0.0%	0.0%
4. Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu	76.8	101.9	32.7%	2.9%	2.7%
5. Özsermaye Enflasyon Düzeltmesi	435.0	440.9	1.4%	16.2%	11.5%
D. Kâr Yedekleri	177.0	278.0	57.1%	6.6%	7.2%
1. Yasal Yedekler	43.6	77.4	77.3%	1.6%	2.0%
2. Statü Yedekleri	0.1	0.0	-60.5%	0.0%	0.0%
3. Olağanüstü Yedekler	128.6	192.1	49.3%	4.8%	5.0%
4. Özel Yedekler	4.4	4.6	3.8%	0.2%	0.1%
5. Serm.Ekl. İşt.His.ve Gayr.Satış Kaz	0.2	4.2	1822.8%	0.0%	0.1%
6. Yabancı Para Çevrim Farkları	0.0	-0.3	2515.2%	0.0%	0.0%
E. Net Dönem Kârı/Zararı	187.9	309.5	64.7%	7.0%	8.1%
F. Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-141.3	-136.7	-3.3%	-5.3%	-3.6%
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜM.	2,684.8	3,841.2	43.1%	100.0%	100.0%
Kaynak: TSPAKB				A.D.: Anlamlı Değil	

Banka kredileri gerilemiştir.

2006 yılına göre %15 düşen finansal borçlar kalemi 74 milyon YTL ile yükümlülüklerde %2'lik bir paya gerilemiştir. Bu kalemin %92'sini banka kredileri oluştururken, bu kredilerin %19'u bir aracı kurumun satın alacağı sigorta şirketi için kullandığı banka kredisinden kaynaklanmaktadır.

Diğer finansal yükümlülükler, toplam yükümlülüklerin %20'sini oluşturmaktadır. Alt kalemi olan borsa para piyasasına borçlar ise bir önceki seneye göre yaklaşık 3 kat artmış ve 688 milyon YTL'ye ulaşmıştır. Artış ağırlıkla tek bir aracı kurumun işlemlerini yansıtmaktadır. Borsa para piyasasına borçlar kalemi, bilançonun hazır değerler kalemi ile beraber değerlendirildiğinde, bu aracı kurumun borsa para piyasasından borçlanıp, banka mevduatına yöneldiği görülmektedir.

Bir aracı kurum borsa para piyasasından borçlanıp mevduata yönelmiştir.

Ticari borçlar altındaki müşterilere borçlar ise 2006 yıl sonuna kıyasla %77 artarak 305 milyon YTL'ye ulaşmıştır. Müşterilere olan borçlara takas ve saklama merkezine olan borçlar eklendiğinde, aracı kurumların takas işlemlerinden kaynaklanan borçlarına ulaşılmaktadır. 2007 sonu itibarıyla aracı kurumların 491 milyon YTL takas borcu bulunmaktadır. Daha önce değinildiği üzere, bu tutarın karşılığı olarak 404 milyon YTL'lik takas alacağı kısa vadeli ticari alacaklar hesabı altında bulunmaktadır.

Takas borçları 491 milyon YTL'dir.

Kısa vadeli yükümlülüklerde önemli bir değişim borç karşılıklarında gerçekleşmiştir. Bir önceki seneye göre %63 artış gösteren bu kalem, 95 milyon YTL'ye ulaşmıştır. Bu artıştaki en önemli sebep ise bazı aracı kurumların devam etmekte olan vergi davalarından dolayı ayırmış oldukları karşılıklardır.

Borç karşılıklarındaki artış, vergi davalarından kaynaklanmaktadır.

Kısa vadeli diğer yükümlülükler kalemi ise %48 artış ile 88 milyon YTL'ye ulaşmıştır. Bu tutarın %72'sini oluşturan ödenecek vergi ve harçlar, %78 artışla 64 milyon YTL'ye ulaşmıştır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler

Uzun vadeli yükümlülükler %36 artarak 46 milyon YTL'ye ulaşmış, ancak toplam yükümlülükler içindeki payı %1 seviyesinde kalmaya devam etmiştir.

Uzun vadeli yükümlülüklerde dikkati çeken, yaklaşık dört katlık artış gösteren ilişkili taraflara borçlardaki artıştır. Bu artış bir aracı kurumun sermaye artırımını öncesinde ortaklarının yatırmış oldukları tutardan kaynaklanmaktadır.

Uzun vadeli yükümlülüklerde en büyük paya sahip olan borç karşılıkları kaleminde, 2006 yıl sonuna göre %34'lük artış gerçekleşmiş ve 26 milyon YTL'ye yaklaşmıştır. Kıdem tazminatı kalemi, 17 milyon YTL ile borç karşılıkları kaleminin en büyük alt kalemidir.

Kıdem tazminatı karşılığı 17 milyon YTL'dir.

Ana ortaklık dışı paylar, konsolide mali tablo açıklayan aracı kurumların, iştiraklerinde sahip oldukları payları göstermektedir. Bu kalem %43 artışla 212 milyon YTL'ye yükselirken, toplam yükümlülükler içindeki payı önceki sene olduğu gibi %6 seviyesindedir. Bu hesaptaki artış, banka kökenli bir aracı

Ana ortaklık dışı payların %77'si bir aracı kuruma aittir.

kurumun aynı bankaya ait portföy yönetim şirketini devralmasından kaynaklanmaktadır. Ana ortaklık dışı paylar hesabının %77'si banka kökenli bir aracı kuruma aittir.

Özsermaye

Sektörün özsermayesi 1,9 milyar YTL'yi aşmıştır.

Özsermaye rakamlarına bakıldığında, 2006 sonunda 1,5 milyar YTL olan tutar, 2007 sonunda 1,9 milyar YTL'yi aşmıştır. Özsermayenin nominal olarak %30'luk artışına rağmen, toplam yükümlülükler içindeki payı 5 puan düşerek %51'e gerilemiştir. Sektörün özsermayesinin %30'u banka kökenli iki aracı kuruma aittir.

Özsermayenin hemen hemen yarısı ödenmiş sermayedir.

Bilanço toplamının %24'ü ödenmiş sermayeden oluşurken, %15'i sermaye yedeklerinden oluşmaktadır. Sermaye yedeklerinde nominal olarak %14'lük artışa rağmen, toplam yükümlülükler içindeki payında 4 puanlık bir gerileme söz konusudur. Nominal artış hisse senetleri ihraç primlerinin 41 milyon YTL'ye ulaşmasından kaynaklanmaktadır. Bu artışın sebebi İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin halka arz edilmesidir.

Öte yandan, sermaye yedeklerinin bir alt kalemi olan enflasyon düzeltmesi farkları, 441 milyon YTL ile toplam yükümlülüklerde %12'lik bir paya sahip olmuştur. Enflasyon düzeltmesi farkları geçmiş yıllarda sahip olunan varlıkların bugünkü değerine getirilmesi için yapılan hesaplamaları yansıtmaktadır.

Enflasyon düzeltmesi özsermayeyi olumlu etkilemektedir.

Özsermaye enflasyon düzeltmesi farkları ile geçmiş yıllar zararları netleştirilirse, aracı kurumlarda enflasyon düzeltmesinin net etkisi ortaya çıkmaktadır. Buna göre, enflasyon düzeltmesi işlemleri, 2006 ve 2007 yıllarında aracı kurumların özsermayelerini sırasıyla 294 ve 304 milyon YTL artırmıştır.

Kârlılık 2007'de artmıştır.

Özsermaye yapısında önemli bir diğer nokta ise aracı kurumların kârlılığıdır. Net dönem kârı önceki sene sonuna göre %65 artışla 309 milyon YTL'ye ulaşırken, toplam yükümlülüklerdeki payı %8 olmuştur.

Sonuç

Genel olarak, aracı kurumlar sağlam ve likit mali yapılarını korumaktadır. Sektör portföyünün ağırlıklı olarak repo ve mevduatta değerlendirildiği görülmektedir. Borsa para piyasasından yapılan borçlanmadaki artış da dikkate alındığında, sektörün kısa vadeli borçlanıp mevduata yöneldiği söylenebilmektedir. Ancak, bu durum ağırlıklı olarak tek bir aracı kurumun işlemlerinden kaynaklanmaktadır. Ayrıca, sektörün kârlılığı, 2007 yılında önemli ölçüde artmıştır.

GELİR TABLOSU ANALİZİ

Aracı kurumların esas faaliyetlerinden elde ettikleri iki ana gelir kalemi mevcuttur. Birincisi, ağırlıklı olarak yatırım araçlarının alım-satım aracılığı, kurumsal finansman faaliyetleri ve varlık yönetimi hizmetleri karşılığında alınan komisyon gelirlerini ifade eden hizmet gelirleridir. Hizmet gelirleri, 2007 yılında %24'lük artış ile 833 milyon YTL'ye ulaşmıştır.

Aracı kurumların esas faaliyetlerinden elde ettiği iki ana gelir kalemi vardır.

İkinci ana gelir kalemi ise kredili işlem, ödünç menkul kıymet işlemleri ve diğer faiz gelirlerini içeren esas faaliyetlerden diğer gelirlerdir. Bu gelir kalemi ise, 2006 yılına göre %30'luk artış ile 178 milyon YTL'ye yükselmiştir.

Aracı Kurum Sektörü Konsolide Gelir Tablosu (Milyon YTL)					
	31.12.2006	31.12.2007	Değişim	2006 Dağılım	2007 Dağılım
A. Satış Gelirleri (net)	148,857.5	156,671.5	5.2%	17593.2%	14476.7%
B. Satışların Maliyeti (-)	-148,819.4	-156,600.3	5.2%	-17588.7%	-14470.1%
C. Hizmet Gelirleri (net)	671.0	832.8	24.1%	79.3%	77.0%
D. Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	137.0	178.2	30.1%	16.2%	16.5%
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	846.1	1,082.2	27.9%	100.0%	100.0%
E. Faaliyet Giderleri (-)	-674.5	-779.7	15.6%	-79.7%	-72.0%
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	171.6	302.6	76.3%	20.3%	28.0%
F. Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	206.3	316.3	53.3%	24.4%	29.2%
G. Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zarar(-)	-84.7	-94.8	11.8%	-10.0%	-8.8%
H. Finansman Giderleri (-)	-46.8	-88.1	88.3%	-5.5%	-8.1%
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	246.4	436.0	76.9%	29.1%	40.3%
I. Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0.4	0.5	18.3%	0.1%	0.0%
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	-11.4	-41.6	266.1%	-1.3%	-3.8%
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	235.5	395.0	67.7%	27.8%	36.5%
J. Vergiler (-)	-47.7	-85.5	79.5%	-5.6%	-7.9%
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	187.9	309.5	64.7%	22.2%	28.6%

Kaynak: TSPAKB

Aracı kurumların ana faaliyet geliri olarak değerlendirilemeyecek olan, ancak önemli bir tutarı oluşturan üçüncü bir kalem ise alım-satım kâr/zararlarıdır. Gelir tablosundaki satış gelirleri, aracı kurumların kendi portföylerinden yaptıkları menkul kıymet satışlarını gösterirken, satışların maliyeti ise bu menkul kıymetlerin alış maliyetidir. Satış gelirlerinden satışların maliyeti çıkarıldığında, alım-satım kâr/zararına ulaşılmaktadır. Alım-satım kârları 2006 yılına kıyasla %87 artış göstermiş ve 71 milyon YTL'ye ulaşmıştır.

Alım-satım kârları %87 artmıştır.

Gelir tablosundaki brüt esas faaliyet kârı/zararı hesabı, hizmet gelirleri, esas faaliyetlerden diğer gelirler ve alım-satım kârlarının toplamından oluşmaktadır. Brüt kâr, daha açık bir ifadeyle aracı kurumların toplam gelirlerini ifade etmektedir. Sektörün toplam gelirleri, 2006 yılına göre %28 artarak 1,1 milyar YTL'ye ulaşmıştır.

Toplam gelirler %28 artışla 1,1 milyar YTL'ye çıkmıştır.

Birliğimiz aracı kurumların mali tabloları ile birlikte bu tabloların dipnotlarını da derlemektedir. Muhasebe yöntemlerinde oluşan

Gelir tablosu ile gelir yapısı arasında küçük farklar vardır.

farklılıklardan dolayı, gelir tablosu ile bu tablonun dipnotlarından oluşturulmuş diğer tablolar arasında farklılıklar bulunabilmektedir. Örneğin, yukarıda yer alan gelir tablosunda 1.082 milyon YTL olarak belirtilen brüt esas faaliyet kârı, aşağıda yer alan gelir kompozisyonu tablosunda 1.083 milyon YTL olarak görülmektedir. İlerleyen bölümlerde, sektörün gelirlerinin daha detaylı bir şekilde ele alınabilmesi için dipnotlarda yer alan veriler kullanılmıştır.

Gelir Kompozisyonu (Milyon YTL)					
	31.12.2006	31.12.2007	Değişim	2006 Dağılım	2007 Dağılım
Net Komisyon Gelirleri	509.4	605.0	18.8%	59.8%	55.8%
Diğer Ana Faaliyet Gelirleri	303.7	407.2	34.1%	35.7%	37.6%
Alım-Satım Kâr/Zararları	38.2	71.2	86.6%	4.5%	6.6%
Toplam	851.2	1,083.4	27.3%	100.0%	100.0%
Kaynak: TSPAKB					

Gelirler üçe ayrılabilir.

Gelir tablosundaki sınıflandırmanın yanında, aracı kurumların gelirleri net komisyon gelirleri, diğer ana faaliyet gelirleri ve menkul kıymet alım-satım kâr/zararları olarak sınıflandırılabilir.

Komisyon gelirlerinin payı gerilemiştir.

Sektörün toplam gelirleri 2007 yılında %27 artış ile 1,1 milyar YTL olmuştur. Önceki yıla göre %19 artış gösteren net komisyon gelirleri %56 ile toplam gelirlerde en yüksek paya sahiptir. 2006 yılına göre toplam gelirlerdeki payı 4 puan azalan net komisyon gelirlerini, aynı yıla göre %34 artarak 407 milyon YTL'ye ulaşan diğer ana faaliyet gelirleri izlemektedir. Alım-satım kârlarının payı ise %7'ye çıkmıştır.

Net Komisyon Gelirleri

Toplam komisyon gelirleri %19 artarken...

Net komisyon gelirleri, menkul kıymet işlemlerinden alınan komisyonlardan, müşterilere yapılan iadeler ve acentelere ödenen paylar düşüldükten sonra, aracı kuruma kalan net rakamı göstermektedir. 2007 yılında 79 kurum müşterilerine komisyon iadesi yapmış veya acenteleriyle komisyon paylaşımına gitmiştir. 2007 yılı itibarıyla aracı kurumların elde ettikleri net komisyon gelirleri %19 artışla 605 milyon YTL olmuştur.

Net Komisyon Gelirleri (Milyon YTL)					
	31.12.2006	31.12.2007	Değişim	2006 Dağılım	2007 Dağılım
Hisse Senedi Komisyonları	485.2	520.3	7.2%	95.2%	86.0%
Vadeli İşlem Komisyonları	10.9	70.1	544.2%	2.1%	11.6%
SGMK Komisyonları	10.7	14.6	36.1%	2.1%	2.4%
Diğer M. K. Aracılık Kom.	2.6	0.0	-98.5%	0.5%	0.0%
Net Komisyon Gelirleri	509.4	605.0	18.8%	100.0%	100.0%
Kaynak: TSPAKB					

...hisse senedi komisyon gelirleri sadece %7 artmıştır.

Net komisyon gelirlerinin dağılımına bakıldığında, en büyük gelir kaleminin hisse senedi komisyonları olduğu görülmektedir. 2007 yılında aracı kurumların gerçekleştirdiği hisse senedi işlem

hacmi 2007'de %21 artarak 769 milyon YTL seviyesine ulaşmıştır. İşlem hacmindeki bu artış hisse senedi komisyonlarına ancak %7 artış olarak yansıyabilmiştir. 2007 sonunda 520 milyon YTL'ye ulaşan hisse senedi komisyonlarının, komisyon gelirleri içindeki payı ise %95'ten %86'ya gerilemiştir. Bu gerilemenin nedeni ise hızla artan vadeli işlem komisyon gelirleridir.

Vadeli işlem hacminde gerçekleşen yedi katın üzerindeki artış, komisyon gelirlerine de yansımış ve benzer oranda bir yükseliş görülmüştür. 2006'da 11 milyon YTL seviyelerinde olan vadeli işlem komisyonları, 2007'de 70 milyon YTL'nin üzerine çıkmıştır. 2006'da tüm komisyonlar içinde %2 paya sahip olan vadeli işlem komisyon gelirleri, 2007 yılında %12'lik bir pay elde etmiştir.

Vadeli işlem komisyonları 7 kat artmıştır.

2006 sonu itibariyle 39 aracı kurum vadeli işlem komisyonu elde ediyorken, 2007'de kurum sayısı 58'e ulaşmıştır. 2006 yılında olduğu gibi 2007 yılında da elde edilen vadeli işlem komisyonlarının hemen hemen yarısını sadece üç aracı kurum paylaşmaktadır. Bu üç aracı kurumun vadeli işlem hacmindeki payının ise %35 olduğu görülmektedir. Öte yandan, 2006 yılında vadeli işlem komisyonlarında ilk on aracı kurumun payı %77 iken, bu oran 2007'de %73'e gerilemiştir.

Vadeli işlem komisyonlarında yoğunlaşma yüksektir.

Repo, hazine bonosu ve devlet tahvili alım-satım işlemlerinden alınan SGMK komisyonları nominal olarak %36'lık artış göstermiş, toplam komisyonlar içindeki payı değişmemiştir. Bununla beraber, özel sektör borçlanma araçları, yatırım fonları, yabancı menkul kıymet ve diğer menkul kıymet satışlarından elde edilen komisyonları ifade eden diğer menkul kıymetlerden elde edilen komisyonlar ise ihmal edilecek boyutlara gerilemiştir.

SGMK komisyonları payını korurken, diğer komisyon gelirleri sıfıra yaklaşmıştır.

Net hisse senedi komisyon gelirlerinin yatırımcıların hisse senedi işlem hacmine oranı, sektörün ortalama efektif komisyon oranını vermektedir. Yatırımcıların işlem hacmi, toplam işlem hacminden aracı kurum portföyüne yapılan hisse senedi işlem hacmi çıkarılarak bulunmaktadır. Yatırımcıların 2007 sonu itibariyle 98 aracı kurumda gerçekleştirdiği hisse senedi işlem hacmi 729 milyar YTL'dir. Böylece sektörün efektif komisyon oranı %0,071 (yüzbinde yetmişbir) olarak hesaplanmaktadır. 2006 sonunda ise bu oran %0,081 (yüzbinde seksenbir) idi. Burada altı çizilmesi gereken nokta, belirtilen komisyon oranlarının elde edilen gelir olarak değil, aracı kuruma kalan gelir olarak değerlendirilmesi gerektiğidir. Diğer bir ifadeyle, hisse senedi işlem hacmi 10.000 YTL olduğunda, aracı kurumların komisyon gelirleri 7,1 YTL olmaktadır.

2007'de sektörün efektif hisse senedi komisyon oranı %0,07'ye gerilemiştir.

Diğer Ana Faaliyet Gelirleri

Sektörün ikinci önemli gelir grubu olan diğer ana faaliyet gelirleri, kredili işlemler, varlık yönetimi ve kurumsal finansman

Diğer faaliyet gelirleri %34 artmıştır.

gibi faaliyetlerden elde edilen gelirleri içermektedir. 2006 yılında 304 milyon YTL iken, 2007 yılında %34 artışla 407 milyon YTL'ye yükselmiştir. Tüm gelirler içindeki payı ise 2 puanlık artışla %38'e ulaşmıştır.

**Varlık yönetimi gelirleri
%53 artmıştır.**

Diğer ana faaliyet gelirlerinin dağılımında bir önceki yıl olduğu gibi en büyük pay varlık yönetimi gelirlerindedir. Portföy yönetimi ve yatırım fonları işlemlerinden elde edilen komisyonları ifade eden varlık yönetimi gelirleri, 2006 yılına göre %53 artış göstererek 158 milyon YTL'ye ulaşmıştır. Bu gelirlerin %41'ini banka kökenli bir aracı kurum tek başına oluşturmuştur. Varlık yönetimi gelirlerinin diğer ana faaliyet gelirleri içindeki payı ise %34'ten %39'a çıkmıştır.

Diğer Ana Faaliyet Gelirleri (Milyon YTL)					
	31.12.2006	31.12.2007	Değişim	2006 Dağılım	2007 Dağılım
Varlık Yönetimi Gelirleri	103.6	158.1	52.6%	34.1%	38.8%
Kredili İşlem Faiz Gelirleri	101.0	114.3	13.2%	33.3%	28.1%
Kurumsal Finansman Gelirleri	56.3	76.9	36.6%	18.5%	18.9%
Diğer Gelirler	20.0	32.5	62.6%	6.6%	8.0%
Diğer Komisyonlar	22.8	25.5	11.6%	7.5%	6.3%
Toplam	303.7	407.2	34.1%	100.0%	100.0%
Kaynak: TSPAKB					

**Kredili işlem gelirleri 114
milyon YTL olmuştur.**

Diğer ana faaliyet gelirleri içinde ikinci önemli kalem kredili işlemlerden elde edilen faiz gelirleridir. 2006 yılı sonunda kullanılan kredi bakiyesi 478 milyon YTL iken, 2007 sonunda bu rakam 492 milyon YTL'ye çıkmıştır. Kredi hacmindeki bu artış ile beraber, 2006 yılında 101 milyon YTL olan kredili işlem faiz gelirleri, 2007 yılında 114 milyon YTL'ye yükselmiştir. Dağılımdaki payı bir önceki seneye göre 5 puanlık gerileme gösteriyor olsa da, kredili işlem faiz gelirleri %28 pay ile bu gruptaki ikinci büyük gelir kalemi olmuştur.

**Kurumsal finansman
gelirlerinin payı
değişmemiştir.**

Kurumsal finansman gelirleri, halka arz, danışmanlık, şirket satın alma/birleşme, sermaye artırımı, temettü dağıtım işlemlerinden alınan komisyon ve gelirlerden oluşmaktadır. 2006 yılında 56 milyon YTL olan kurumsal finansman gelirleri, 2007 yılında 77 milyon YTL'ye çıkmıştır. Toplam ana faaliyet gelirleri içindeki payı ise bir önceki sene olduğu gibi %19'da kalmıştır.

**Birincil halka arzlar,
kurumsal finansman
faaliyetlerinde önemli bir
gelir kalemidir.**

Kurumsal finansman gelirlerinin en önemli kısmı halka arzlardan elde edilmektedir. 2007 yılında 4,5 milyar YTL değerinde 11 halka arz gerçekleştirilmiştir. Aracı kurumlar 10 halka arza aracılık yaparken, bir borsa yatırım fonunun halka arzı ise ilgili portföy yönetim şirketi tarafından avans ile kurularak gerçekleştirilmiştir. 2006 yılında gerçekleştirilen birincil halka arz sayısı 2007'nin yaklaşık iki katı, 19 adet olmasına karşın, toplam tutarı 2007 yılının yaklaşık dörtte biri kadar, 1,2 milyar YTL idi. 2007 yılındaki bu yüksek hasılatın %57'si Halkbank'ın birincil halka arzından elde edilmiştir. Halka arz işlemlerindeki bu artış, aracı kurumların kurumsal finansman gelirlerine de yansımıştır.

Birincil halka arzların yanı sıra ikincil halka arz ve toptan satışlar pazarı işlem gelirleri de kurumsal finansman gelirlerine katkıda bulunmaktadır. 2007’de aralarında Akbank ve Şekerbank’ın pay devirlerinin gerçekleştiği toptan satışlar pazarında 2,5 milyar YTL tutarında 5 adet işlem gerçekleşmiştir. 2006’da ise 987 milyon YTL değerinde 19 adet toptan satış işlemi gerçekleşmişti. 2007 yılında tamamlanan 193 adet kurumsal finansman projesi bu alandaki gelirleri artırmıştır. 2006 yılında ise tamamlanan 157 adet kurumsal finansman projesi söz konusuydu.

Toptan satışlardan elde edilen gelir artmıştır.

193 kurumsal finansman projesi tamamlanmıştır.

Diğer gelirler kalemi bir önceki yıla göre %63 artış göstererek 32 milyon YTL’ye ulaşmıştır. Diğer gelirler kalemi, aracı kurumların müşterilerinden aldıkları temerrüt faizleri ve iştiraklerinden sağladıkları çeşitli gelir kalemlerini içermektedir. Diğer gelirler kaleminin payı 2006 yılına kıyasla artış gösterirken, diğer komisyonların payında ise gerileme söz konusudur. EFT, virman, saklama ücretleri gibi gelirleri içeren bu kalem, 2007 yılında 25 milyon YTL’ye ulaşmış olsa da, toplam içindeki payında küçük bir gerileme mevcuttur.

Diğer gelirler %63 artmıştır.

Alım-Satım Kârları

Sektörün üçüncü önemli gelir kalemi, menkul kıymet alım-satım kârlarıdır. 2006 yılında 38 milyon YTL kâr eden sektör, 2007 yılında kârını %87 artırarak 71 milyon YTL’ye yükseltmiştir. Toplam gelirler içindeki payı ise ufak bir artışla %7’ye çıkmıştır. Aşağıdaki tabloda alım-satım kârlarının menkul kıymetler bazındaki dağılımı sunulmaktadır.

Alım-satım kârları 71 milyon YTL’ye yükselmiştir.

Aracı kurumların DİBS’lerden elde ettikleri alım-satım kârları, 2006 yılında 27 milyon YTL iken, 2007 yılında yaklaşık beş kat artarak 128 milyon YTL’ye ulaşmıştır.

Alım-Satım Kâr/Zararları (Milyon YTL)				2006	2007
	31.12.2006	31.12.2007	Değişim	Dağılım	Dağılım
DİBS	27.3	128.2	369.6%	71.6%	180.1%
Hisse Senetleri	10.0	28.9	187.4%	26.3%	40.5%
Vadeli İşlemler	0.2	1.4	502.7%	0.6%	2.0%
Diğer Menkul Kıymetler	-0.2	0.3	A.D.	-0.4%	0.4%
Özel SGMK	0.1	0.0	-32.4%	0.2%	0.1%
Yatırım Fonları	0.6	-11.9	A.D.	1.6%	-16.7%
Yabancı Menkul Kıymet	0.1	-75.7	A.D.	0.1%	-106.3%
Toplam	38.2	71.2	86.6%	100.0%	100.0%
Kaynak: TSPAKB				A.D.: Anlamli Değil	

DİBS alım-satım kârlarının iki bileşeni vardır. Birincisi, yatırımcıların DİBS işlemlerinden elde edilen aracılık geliridir. Örneğin bir yatırımcı hazine bonusu almak istediğinde aracı kuruma emir vermekte, aracı kurum bonoyu kendi portföyüne almakta, sonra kendi portföyünden yatırımcıya satmaktadır. Aslında alım-satım aracılığı olan bu işlem, aracı kurumun gelirlerine komisyon geliri değil, alım-satım kârı olarak

DİBS kârlarının komisyon niteliği de vardır.

yansımaktadır. Kısacası burada düzenli bir aracılık geliri unsuru vardır.

İkinci bileşen ise aracı kurumun kendi DİBS portföyüne yaptığı alım-satım işlemlerinden elde ettiği kârlardan oluşmaktadır. 2006 sonunda %20 seviyelerinde olan faiz oranlarının, yıl sonuna doğru %16-17 bandına gerilemesi ile beraber, alım-satım kârlarında artış görülmektedir. 2007 sonu itibariyle gerçekleşen 128 milyon YTL'lik alım-satım kârları özellikle yılın son çeyreğinde oluşurken, %74'ünü bir aracı kurum tek başına sağlamıştır.

***Hisse senedi alım-satım kârı
2007'de artış göstermiştir.***

Hisse senedi alım-satımlarından elde edilen kâr 10 milyon YTL'den 29 milyon YTL'ye çıkmıştır. Hisse senedi işlemlerinden elde edilen kârın yarısını iki aracı kurum gerçekleştirmiştir.

***Vadeli işlem kârları önemli
hale gelmektedir.***

Vadeli işlemler aracılığı ile elde edilen alım-satım kârları 2006 yılına göre 6 katın üzerinde bir artış ile 1,4 milyon YTL'ye ulaşmıştır. Bu artışa rağmen vadeli işlemlerden elde edilen alım-satım kârlarının toplam içindeki payı %2'dir.

Diğer menkul kıymetlerden elde edilen kâr ağırlıklı olarak eurobond alım-satım kârlarını ifade etmektedir. Aracı kurumlar diğer menkul kıymet alım-satımlarından 2006 yılında 157.000 YTL civarında zarar ederken, 2007 yılında 250.000 YTL kâr etmiştir.

Yatırım fonlarında ve...

Aracı kurumlar kendi portföylerine aldıkları yatırım fonlarından 2006 yılında 629.000 YTL kâr etmişken, 2007 yılında 12 milyon YTL civarında zarar etmişlerdir. Bu zarar tutarının büyük kısmı, bir aracı kurumun vadeli işlemler ve borsa yatırım fonları arasında yaptığı arbitraj işlemlerinden kaynaklanmaktadır. Kurum, borsa yatırım fonlarından zarar ederken vadeli işlem sözleşmelerinden kâr etmiştir.

***...yabancı menkul
kıymetlerde zarar edilmiştir.***

Tabloda en dikkati çekici kalem olan yabancı menkul kıymetlerde ise önemli seviyede bir zarar gerçekleşmiştir. 2006'da 50.000 YTL kâr edilirken, 2007 yılında 76 milyon YTL'ye yakın zarar edilmiştir. Bu zarar, bir aracı kurumun yurtdışında özel sektör tahvillerinde yaptığı işlemlerden kaynaklanmaktadır.

Sonuç olarak, aracı kurumların toplam faaliyet gelirlerini gösteren brüt esas faaliyet kârı, 2007 yılında %28'lik artış ile 1,1 milyar YTL'ye çıkmıştır.

Hemen hemen tüm gelir kalemlerinde artış gerçekleşirken, vadeli işlem komisyonları, kurumsal finansman gelirleri ve kamu kesimi SGMK alım-satım kârlarında önemli büyümeler gerçekleşmiştir.

Faaliyet Giderleri

Sektörün toplam gelirlerindeki %28 artışla beraber, faaliyet giderlerindeki artış %16'da kalmıştır. 2007 yılında faaliyet giderleri 780 milyon YTL'ye ulaşmıştır.

Faaliyet giderleri %16 artmıştır.

Bir önceki sene olduğu gibi 2007 yılında da faaliyet giderlerinin yarısından fazlasını personelle ilgili giderler oluşturmaktadır. 2006 yılında 352 milyon YTL olan personel giderleri 2007 yılında 422 milyon YTL'ye yükselmiştir. Personel giderlerine, ücretlerin yanı sıra, çalışanlarla ilgili sigorta, servis, yemek, özel sağlık sigortası gibi yan ödeme ve giderler de dahil olmaktadır.

Personel giderleri %20 artmıştır.

Faaliyet Giderleri (Milyon YTL)				2006	2007
	31.12.2006	31.12.2007	Değişim	Dağılım	Dağılım
Personel Giderleri	-352.1	-421.9	19.8%	52.2%	54.1%
Genel Yönetim Giderleri	-172.7	-189.8	9.8%	25.6%	24.3%
Pazarlama, Satış Giderleri	-34.6	-42.7	23.4%	5.1%	5.5%
İşlem Payları, Saklama Ücretleri	-29.0	-33.3	14.8%	4.3%	4.3%
Diğer Resmi Giderler	-61.7	-68.1	10.4%	9.1%	8.7%
Amortismanlar	-24.4	-23.9	-1.8%	3.6%	3.1%
Toplam	-674.5	-779.7	15.6%	100.0%	100.0%

Kaynak: TSPAKB

Sektörde ortalama çalışan sayısı 2006 yılında 5.956, 2007'de ise 5.899'dur. 2006 yılında bir çalışanın aylık ortalama maliyeti 4.925 YTL iken, 2007 yılında bu rakam %21 artış ile 5.959 YTL'ye yükselmiştir.

Sektörde bir çalışanın aracı kuruma aylık maliyeti 5.959 YTL'dir.

İkinci önemli gider kalemi olan genel yönetim giderleri; kira, elektrik, su, telefon, bilgi işlem altyapısı gibi giderlerden oluşmaktadır. Genel yönetim giderleri 2007 yılında %10'luk artış ile 190 milyon YTL civarına ulaşırken, tüm giderler içinde %24 paya sahiptir.

Genel yönetim giderleri %10 artmıştır.

Diğer resmi giderler; dönem içinde ödenen çeşitli vergiler, harçlar, komisyonlar ve üyelik aidatlarını içermekte olup %10 artışla 68 milyon YTL'ye yükselmiştir.

İşlem payları ve saklama ücretleri kalemi; İMKB, VOB, Takasbank ve MKK gibi sermaye piyasası kurumlarına yapılan ödemeleri ifade etmekte olup, 2006 yılında 29 milyon YTL, 2007 yılında ise 33 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir. Bu gider kalemlerinin tüm faaliyet giderleri içindeki payı da %4 civarında seyretmektedir.

Sermaye piyasası kurumlarına yapılan ödemeler %15 artmıştır.

Kârlılık

Faaliyet giderlerinin düşülmesiyle, aracı kurumların 2007 yılındaki net esas faaliyet kârı bir önceki yıla kıyasla %76 artarak 303 milyon YTL'ye yükselmiştir.

Net esas faaliyet kârı %76 artmıştır.

Faiz gelirleri 200 milyon YTL'ye ulaşmıştır.

Diğer faaliyetlerden gelirler ve kârlar %53'lük artış sonucu 316 milyon YTL olarak gerçekleşmiştir. Bu tutarın önemli bir kısmını 199 milyon YTL ile faiz gelirleri oluşturmaktadır. Faiz gelirlerinin %66'sını 130 milyon YTL ile mevduat faizi gelirleri sağlamıştır. 11 milyon YTL'lik kısmını temettü gelirleri oluştururken, 106 milyon YTL'lik kısmı ise iştiraklerdeki veya diğer varlıklardaki değer artışları gibi reeskont kalemlerini içeren diğer gelir ve kârlar hesabına aittir.

Menkul kıymet değer düşüş karşılıkları %12 artmıştır.

95 milyon YTL tutarındaki diğer faaliyetlerden gider ve zararlar hesabı ağırlıklı olarak reeskont hesaplarından oluşmaktadır. Bir önceki seneye göre %12 artış gösteren bu hesap kalemi, aracı kurumların menkul kıymet zarar tahakkuklarını taşımaktadır.

Aracı kurumlar borsa para piyasasına borçlanmaktadır.

Bir önceki yıla göre %88 artış göstererek 88 milyon YTL'ye ulaşan finansman giderlerinin neredeyse tamamı borsa para piyasası borçlarından kaynaklanmaktadır. Bu kalemin %70'ini borsa para piyasasından düşük faiz oranı ile borçlanıp, yüksek mevduat faizlerinden yararlanan bir aracı kurum yaratmaktadır.

Faaliyet kârı 436 milyon YTL'ye yükselmiştir.

Finansman giderlerinin düşülmesinin ardından, sektörün faaliyet kârı 436 milyon YTL olmaktadır. 2006 yılında 246 milyon YTL olan faaliyet kârı, %77'lik artış göstermiştir.

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

İştiraklerdeki kâr, gelir tablosuna negatif yansımaktadır.

2007 yılında aracı kurumların konsolide edilen iştirakleri, 2006 yılında olduğu gibi kâr etmiştir. Bu nedenle, sektörün konsolide ana ortaklık dışı kârı olan 42 milyon YTL, gelir tablosuna negatif olarak yansımıştır. Böylece, vergi öncesi kâr 395 milyon YTL'ye düşmektedir.

Efektif vergi oranı %22 olmuştur.

2006 yılında 99 aracı kurumun 57'si kâr ederken, 2007 yılında ise 98 aracı kurumdan 68'i kâr etmiştir. Efektif vergi oranları 2006 yılında %20 iken, 2007 yılında %22'ye yükselmiştir.

Aracı kurum sektörünün 2007 sonu itibarıyla elde ettiği net kâr, bir önceki yıla göre %65 artmıştır. 2006 yılında 188 milyon YTL (131 milyon \$) olan net dönem kârı, 2007'de 309 milyon YTL'ye (238 milyon \$) yükselmiştir.

Kâr marjlarına bakıldığında, aracı kurumlar 2006 yılında 100 YTL'lik gelirlerinin 80 YTL'sini faaliyet giderlerine harcarken, 20 YTL'si net esas faaliyet kârı olarak kalmaktaydı. Diğer faaliyet gelirlerinin etkisiyle vergi öncesi kâr marjı %28'e ulaşmış,

sektörün vergi sonrası net kâr marjı ise %22 olarak gerçekleşmişti.

2007 yılında ise aracı kurumlar, 100 YTL'lik gelirlerinin 72 YTL'sini faaliyet giderlerine harcarken, 28 YTL'si net esas faaliyet kârı olarak kalmıştır. Diğer faaliyet gelirlerinin net pozitif etkisi ile vergi öncesi kâr marjı %36'ya ulaşmış, vergilerin düşülmesinin ardından sektörün net kâr marjı %29 olarak gerçekleşmiştir.

Net kâr marjı 2007'de %29'a yükselmiştir.

2006 yılının ikinci çeyreğinde yaşanan finansal dalgalanma, sektörün kârlılığını olumsuz etkilemişti. Ancak 2007 yılında gerçekleşen işlem hacmi artışlarına bağlı olarak, kârlılık rakamları tekrar artış göstermeye başlamıştır.

2007'de kârlılık tekrar artış göstermeye başlamıştır.

YATIRIMCILAR

YATIRIMCILAR

Yatırımcı verilerinin analizi, ülkemizde ilk olarak 2002 yılında Birliğimiz ve Takasbank arasındaki işbirliği çerçevesinde yapılmıştır. 2002 yılından itibaren yatırımcı verileri her yıl Takasbank tarafından güncellenmiş, Birliğimizce de yayınlanmıştır. Kasım 2005 sonunda Merkezi Kayıt Kuruluşunun (MKK) faaliyete geçmesi ile beraber yatırımcılar ile ilgili bilgiler MKK'ya devredilmiştir. Bu nedenle, 2005 yılı ve sonrası veriler MKK'dan alınmıştır.

Bu bölümdeki analizlerde, genel büyüklükler 31 Aralık 2006 ile 31 Aralık 2007 tarihleri arasında karşılaştırmalı olarak verilmekte, detaylar ise 2007 yılının son işlem günü itibarıyla sunulmaktadır.

MKK, bu yıl ilk defa yatırım fonu ve özel sektör tahvillerine ait verileri yayınlamıştır.

MKK, hisse senedinin yanı sıra, yatırım fonu ve özel sektör tahvillerinin de kaydileştirilmesi işlemlerini yapmaktadır. Bir önceki sene sadece hisse senetleri ile ilgili veriler yayınlanmaktayken, 2007 yılı itibarıyla yatırım fonları ve özel sektör tahvillerine ait veriler de aylık bazda yayınlanmaya başlamıştır.

Gelecekte diğer yatırım araçları ile ilgili veriler de elde edilebilecektir.

Devlet İç Borçlanma Senetleri de kaydileştirildiğinde, bütün yatırımcılara ilişkin veri seti daha da genişleyecek, önemli bir bilgi kaynağı oluşacaktır.

Bu raporda hisse senedi, yatırım fonu ve özel sektör tahvili yatırımcıları ile ilgili veriler bulunmaktadır.

Çalışmanın girişinde Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumunun (BDDK) üç ayda bir yayınladığı Finansal Piyasalar Raporundan alınan yurtiçi ve yurtdışı yatırımcı tercihlerine değinilecektir. Ardından, hisse senedi yatırımcısına ilişkin veriler incelenerek yabancı yatırımcılarla ilgili bir çalışma sunulacaktır. Yatırım fonları yatırımcı profilinin incelenmesinin ardından, emeklilik yatırım fonları ve özel sektör tahvili yatırımcılarına ait bilgilere yer verilecektir.

YATIRIM TERCİHLERİ

Toplam tasarruflar 558 milyar YTL'ye ulaşmıştır.

Raporumuz baskıya girdiğinde, BDDK'nın üç ayda bir yayınladığı Finansal Piyasalar Raporunun 2007 yıl sonu verileri henüz yayınlanmamıştı. Bu nedenle, bu bölümdeki karşılaştırmalar 2006 sonu ve 2007/09 itibarıyla verilecektir.

Rapora göre, toplam tasarruf 2007 Eylül ayı itibarıyla, 2006 yıl sonuna göre %13 artarak 558 milyar YTL olmuştur. Toplam yatırımların yarısından fazlası mevduata yapılmıştır. Hisse senedi yatırımları 2006 yılına göre artarken, sabit getirili menkul kıymetlerin toplam yatırımlardaki payı azalmıştır. Yatırım fonlarının toplamdaki payı bir önceki yıla göre değişmeyerek %5'te kalmıştır.

BDDK raporunda yatırımcılar, yurtiçi ve yurtdışı yerleşik olarak iki gruba ayrılmıştır. Yurtiçi yerleşiklerin tasarrufları Eylül 2007 itibariyle 436 milyar YTL ile toplam yurtiçi tasarrufların %78'i kadar olmuştur. Yurtiçi yerleşiklerin portföy dağılımında, YTL mevduatın %44, döviz mevduatın %25, katılım bankalarınca toplanan fonların ise %3 payı vardır. Yurtiçi yatırımcıların ellerinde bulunan DİBS'lerin toplam içindeki payı ise 2006 yıl sonuna göre 2 puan azalarak %12'ye inmiştir. Yatırım fonlarının payı %6, hisse senedi yatırımlarının payı ise %7'dir. Emeklilik yatırım fonları 2006 sonuna göre 1,5 kat artarak 4 milyar YTL'yi geçmiştir.

Yurtiçi yerleşiklerin toplam tasarruftaki payı %78'dir.

Yurtiçi Tasarrufların Dağılımı (Milyon YTL)	2005	2006	2007/09
Toplam Tasarruf	421,882	495,311	557,847
Sabit Getirili Menkul Kıymet	86,462	99,277	98,848
Mevduat	236,913	294,727	320,613
Hisse Senedi	67,914	76,474	109,344
Yatırım Fonları	30,593	24,833	29,042
Yurtiçi Yerleşiklerin Tasarrufları	348,032	403,220	435,695
YTL Mevduat	141,716	168,943	192,170
Döviz Tevdiat Hesabı	82,128	108,754	109,277
Kıymetli Maden Hesapları	96	250	139
Katılım Bankaları Fonları	8,369	10,788	13,130
DİBS	55,276	55,781	54,099
Eurobond	5,348	5,413	4,597
Yatırım Fonları	29,374	22,012	24,925
Repo	1,486	2,202	2,148
Emeklilik Yatırım Fonları	1,219	2,821	4,117
Hisse Senedi	23,020	26,256	31,093
Yurtdışı Yerleşiklerin Tasarrufları	73,850	92,091	122,152
Hisse Senedi	44,894	50,218	78,251
DİBS	23,502	35,086	37,516
Eurobond	850	794	488
Mevduat	4,604	5,992	5,897

Kaynak: BDDK

Yurtdışı yerleşiklerin Türkiye'deki yatırımları mevduat, hisse senedi, DİBS ve Eurobond bazında sınıflandırılmıştır. Toplam portföyleri önceki yıla göre %33 artarak 122 milyar YTL'ye ulaşmıştır. Artışta en çok hisse senetlerinin payı bulunmaktadır. 2007/09 itibariyle yurtdışı yerleşikler, portföylerinin %64'ünü hisse senedinde, %31'ini ise DİBS'lerde değerlendirmektedir.

Yurtdışı yerleşiklerin hisse senedi portföyleri 1,5 kat artarak 78 milyar YTL olmuştur.

GENEL TANIMLAR

Hisse senedi bölümündeki hesap ve yatırımcı sayıları, hesabında hisse senedi ve borsa yatırım fonu (BYF) olan yatırımcıları ifade etmektedir. Portföy değerleri ise bu yatırımcıların sahip oldukları hisse senedi ve BYF portföylerinin değerini göstermektedir.

Benzer şekilde, yatırım fonu katılma belgesi bölümündeki hesap ve yatırımcı sayıları, hesabında yatırım fonu katılma belgesi olan yatırımcıları, portföy değerleri ise bu yatırımcıların sahip oldukları

yatırım fonu katılma belgesi portföylerinin değerini ifade etmektedir. Borsa yatırım fonları bu verilere de dahildir.

Borsa Yatırım Fonları, hem hisse senedi hem de yatırım fonu sınıfı içerisinde yer almaktadır.

Borsa yatırım fonları, hem hisse senedi hem de yatırım fonu kıymet sınıfı içinde yer almaktadır. Hisse senedi ve yatırım fonu verileri farklı veri setlerinden alındığı için bu fonları ayırmak mümkün değildir. Diğer taraftan, BYF'lerin toplam portföy büyüklüğündeki payı ihmal edilecek kadar küçüktür. Nitekim, 2007 yıl sonu itibarıyla, borsa yatırım fonlarının toplam değeri 266 milyon YTL ile yatırım fonları toplam portföyünün %0,2'si kadardır.

Yatırımcılar iki ana kategoriye ayrılmıştır.

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

Hisse senedi bölümünde yatırımcılar fon, tüzel, gerçek ve diğer şeklinde alt bölümlere ayrılmıştır.

Yerli ve yabancı sınıflandırmasının ardından, hisse senedi bölümünde veriler fon, tüzel, gerçek ve diğer şeklinde dört grupta toplanmıştır. Fon, yatırım fonlarını kapsamaktadır. Gerçek kişiler bireysel yatırımcıları ifade etmektedir. Tüzel kişiler, banka, aracı kurum ve holdingler de dahil olmak üzere, anonim ve limited şirketler için kullanılmaktadır. Ayrıca, yatırım ortaklıkları da bu grubun içinde yer almaktadır. Vakıf, kooperatif gibi kurumlar diğer kimlik tipi altında yer almaktadır.

2007'de yayınlanmaya başlanan MKK aylık istatistik bilgilerinden derlenen yatırım fonu ve özel sektör borçlanma senetleri verilerinde ise, yerli ve yabancı yatırımcılar tüzel, gerçek ve diğer alt kategorilerine ayrılmıştır. Bu bölümde, yatırım fonları ve yatırım ortaklıkları, diğer kategorisi altında toplanmıştır.

HİSSE SENEDİ YATIRIMCILARI

Hisse senetleri bölümünde, hisse senedi ve borsa yatırım fonları hesap ve yatırımcı sayıları ile birlikte, yatırımcı portföy değerleri verilmektedir. Ardından, toplam portföy büyüklükleri ve portföy dilimlerine göre hisse senedi yatırımcıları incelenmektedir. Son bölümde, yabancı hisse senedi yatırımcıları ile ilgili bir analize yer verilmektedir.

Hesap Sayıları

Hesap sayıları ve yatırımcı sayıları farklıdır.

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

Tablonun toplam rakamlarına bakıldığında ilk dikkati çeken nokta, içinde hisse senedi bulunan hesap sayılarının artmış olmasıdır. 2007 yılında, hisse senedi sahibi olan yerli yatırımcıların hesap sayısı 18.651 adet artmıştır. Yabancı yatırımcılar tarafında ise 756 yeni hesap daha oluşmuştur.

Yerli ve yabancı yatırımcıların hesap sayıları artmıştır.

Hisse Senedi Hesap Sayıları					
Yatırımcı Kategorisi	31/12/2006		31/12/2007		Değişim
	Hesap Sayısı	Dağılım	Hesap Sayısı	Dağılım	
Yabancı	6,280	0.6%	7,036	0.7%	12.0%
Fon	1,061	0.1%	1,447	0.1%	36.4%
Tüzel	1,358	0.1%	1,555	0.1%	14.5%
Gerçek	3,844	0.4%	4,017	0.4%	4.5%
Diğer	17	0.0%	17	0.0%	0.0%
Yerli	1,015,166	99.4%	1,033,817	99.3%	1.8%
Fon	208	0.0%	217	0.0%	4.3%
Tüzel	2,757	0.3%	3,064	0.3%	11.1%
Gerçek	1,011,968	99.1%	1,030,273	99.0%	1.8%
Diğer	233	0.0%	263	0.0%	12.9%
Toplam	1,021,446	100.0%	1,040,853	100.0%	1.9%

Kaynak: MKK

Yabancı yatırımcı hesaplarındaki sayı ve oran olarak en yüksek artış fon kategorisinde görülmüştür. Hisse senetlerine yatırım yapmış olan yabancı fonların sayısı 1.061'den 1.447'ye çıkıp, %36'lık bir artış göstermiştir.

Yabancı fonlarda ve...

Yurtdışında yerleşik aracı kurum ve bankaları içeren yabancı tüzel kişiler arasında, hesabında hisse senedi bulunanların sayısı %15 artışla 1.358'den 1.555'e çıkmıştır.

...yabancı tüzel kişilerde artış görülmektedir.

Daha önce Türkiye'de hisse senedi yatırımı olmayan yeni yatırımcıların, 2007 yılında ülkemize girmeye devam ettiği görülmektedir.

Hisse senedine yatırım yapan yerli fon sayısında ufak bir artış görülmektedir. A tipi yatırım fonu sayısı 3 adet artarken, hisse senedine yatırım yapan B tipi fon sayısı ise 6 adet artmıştır.

Hisse senedi yatırımı yapan yerli fon sayısı 9 adet artmıştır.

Yabancı tüzel kişilerin sayısındaki artışa benzer şekilde, yerli tüzel yatırımcılarda da hisse senedi yatırımı yapanların sayısı %11 oranında artmıştır. Yerli tüzel kişiler, banka, aracı kurum, holding ve şirketlerin yanı sıra yatırım ortaklıklarını da içermektedir.

Yerli şirketlerin...

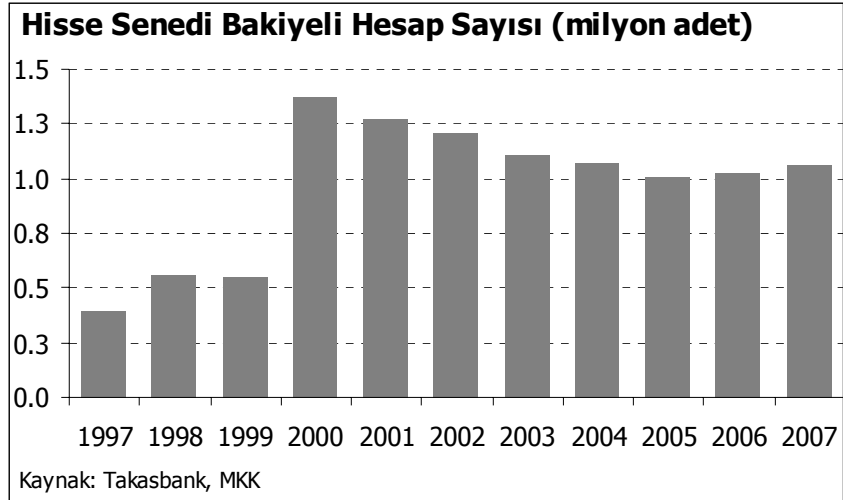
Yatırımcıların %99'unu oluşturan yerli bireysel yatırımcıların hesaplarında 18.305 adetlik bir artış görülmektedir. %2'lik bir artış ifade eden bu rakam, toplam hesap sayısı artışının %95'ine denk gelmektedir.

...ve bireylerin hesap sayıları artmıştır.

Daha uzun vadeli bir perspektifle bakıldığında, hisse senetleri piyasasında 2001 yılı kriziyle başlayan yatırımcı tabanındaki erimenin, 2005 yılından itibaren durmaya başladığı görülmektedir. 2006 yılındaki toparlanma 2007 yılında da devam

Hesap sayısındaki düşüş trendi durmuştur.

etmiştir. Ancak 2007'de de kriz öncesi rakamlara henüz ulaşamamıştır.



Yatırımcı Sayıları

**Toplam yatırımcı sayısı
940.766 olmuştur.**

Önceki bölümde de değinildiği üzere, hesap sayıları ile yatırımcı sayıları farklıdır. Bu bölümde, mükerrer sayımlardan ve diğer etkilerden arındırılmış yatırımcı sayıları sunulmaktadır. 2005 yılında 884.063 olan yatırımcı sayısı, 2006 yılında 927.100'e, 2007 yılında 940.766'ya çıkmıştır.

**Yatırımcı sayısı 13.666 kişi
artmıştır.**

Hesap sayılarında olduğu gibi, yerli yatırımcılar toplam yatırımcıların %99'unu oluşturmaktadır. Yerli yatırımcı sayısı bir önceki seneye göre 12.971 kişi artmıştır. Yabancı yatırımcı sayısı ise 695 artarak 6.696'ya yükselmiştir.

Hisse Senedi Yatırımcı Sayıları					
Yatırımcı Kategorisi	31/12/2006		31/12/2007		
	Yatırımcı Sayısı	Dağılım	Yatırımcı Sayısı	Dağılım	Değişim
Yabancı	6,001	0.6%	6,696	0.7%	11.6%
Fon	988	0.1%	1,345	0.1%	36.1%
Tüzel	1,180	0.1%	1,350	0.1%	14.4%
Gerçek	3,816	0.4%	3,984	0.4%	4.4%
Diğer	17	0.0%	17	0.0%	0.0%
Yerli	921,099	99.4%	934,070	99.3%	1.4%
Fon	206	0.0%	216	0.0%	4.9%
Tüzel	1,926	0.2%	2,223	0.2%	15.4%
Gerçek	918,787	99.1%	931,433	99.0%	1.4%
Diğer	180	0.0%	198	0.0%	10.0%
Toplam	927,100	100.0%	940,766	100.0%	1.5%

Kaynak: MKK

Toplam hesap sayıları toplam yatırımcı sayısına bölündüğünde, bir yatırımcının ortalama 1,1 hesabı olduğu görülmektedir.

Hesap sayıları ile birlikte ele alındığında, 6.700 yabancı yatırımcının 7.000 adet, 934.000 yerli yatırımcının ise 1.033.800 adet hisse senedi bakiyeli hesabı vardır.

Yatırımcı Portföyleri

2007 yılında, MKK'da saklanan hisse senedi portföy büyüklüğü 1,5 kat artarak 113 milyar YTL'ye çıkmıştır.

MKK'daki hisse senetlerinin büyüklüğü %50 artmıştır.

Toplam portföy büyüklüğü içinde %65 seviyesinde seyreden yabancı yatırımcıların payı 2007 yıl sonunda %72'ye çıkmıştır. Portföy değerinin artışıdaki nedenlere yabancı yatırımcılar bölümünde daha detaylı yer verilecektir.

Yabancı yatırımcıların payı %72'ye çıkmıştır.

Portföy büyüklüğündeki en büyük artış yabancı fon ve tüzel kişilerde meydana gelmiştir. Toplam portföylerdeki payları %40'a ulaşan yabancı tüzel kişilerin hisse senedi portföy değeri 17 milyar YTL'lik bir artışla 45 milyar YTL'ye çıkmıştır.

En belirgin artış yabancı fon ve tüzel kişilerdedir.

Hisse Senedi Portföy Değerleri					
Yatırımcı Kategorisi	31.12.2006 Portföy Değeri		31.12.2007 Portföy Değeri		Değişim
	Mn.YTL	Pay	Mn.YTL	Pay	
Yabancı	48,940	65.0%	81,678	72.3%	66.9%
Fon	20,608	27.4%	36,638	32.4%	77.8%
Tüzel	28,112	37.4%	44,771	39.6%	59.3%
Gerçek	187	0.2%	234	0.2%	25.5%
Diğer	33	0.0%	35	0.0%	6.0%
Yerli	26,295	35.0%	31,324	27.7%	19.1%
Fon	801	1.1%	1,193	1.1%	49.0%
Tüzel	8,208	10.9%	10,246	9.1%	24.8%
Gerçek	15,731	20.9%	17,482	15.5%	11.1%
Diğer	1,555	2.1%	2,402	2.1%	54.5%
Toplam	75,235	100.0%	113,001	100.0%	50.2%

Kaynak: MKK

Benzer bir artış yabancı fonların hisse senedi portföy değerinde görülmüştür. Bu yatırımcıların toplam hisse senetleri içindeki payları bir yıl içinde %27'den %32'ye çıkmıştır. Toplam içinde çok az bir paya sahip olan yabancı bireysel yatırımcıların portföyü 234 milyon YTL civarındadır.

Yerli tüzel kişilerin hisse senedi portföyleri 10 milyar YTL'ye ulaşmış, ancak toplamdaki paylarında ufak bir azalış görülmüştür.

2005 yılı başına kadar hisse senedi piyasasındaki en önemli ağırlık yerli bireysel yatırımcıdaydı. Fakat bu durum 2005 yılından itibaren değişmiş, yabancı fon ve tüzel yatırımcıların payı daha ağırlıklı hale gelmiştir.

Yerli gerçek kişilerin toplam hisse senetlerindeki payları 2004 sonunda %33 iken, 2005 sonunda %22'ye, 2006 sonunda ise %21'e gerilemiştir. 2005 yılında hisse senedi piyasasında yaşanan yükselişi satış fırsatı olarak değerlendiren yerli bireysel

Yerli bireysel yatırımcıların paylarındaki düşüş trendi 2007'de de devam etmiştir.

yatırımcılar, 2006 yılında önemli bir portföy değişikliği yapmamışlardır. 2007 yılında ise yabancı fonların toplamdaki payındaki artışa karşılık, yerli bireylerin payı %16'ya inmiştir.

Portföy Büyüklüklerine Göre Yatırımcılar

Bu bölümdeki tablolarda, yatırımcı gruplarının her biri kendi içinde portföy büyüklüklerine göre sıralanmıştır. Ardından, portföy büyüklüğünde onuncu, yüzüncü vb. sıradaki yatırımcılar belirlenerek sınıflandırmalar yapılmıştır.

10 yerli fonun 463 milyon YTL, 10 yabancı fonun ise 9,3 milyar YTL tutarında hisse senedi bulunmaktadır.

Aşağıdaki tabloda yatırım fonları yerli ve yabancı olarak iki kategoriye ayrılmış, her biri kendi içinde sıralanmıştır. 1.345 adet yabancı fonun hisse senedi portföy büyüklüğü 36,7 milyar YTL, 216 adet yerli fonun hisse senedi portföyü ise 1,2 milyar YTL'dir. Yabancı fonlarındaki ilk 10 fon 9,3 milyar YTL'lik portföye sahiptir. Yerli fonlar içinde portföyü en büyük olan ilk 10 fon ise, 463 milyon YTL'lik hisse senedi taşımaktadır.

Portföy Büyüklüklerine Göre Yatırım Fonları Sıralaması (2007)			
Yerli		Yabancı	
Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. YTL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. YTL)
10	463	10	9,279
100	1,147	100	25,382
216	1,193	1,000	36,513
		1,345	36,638

Kaynak: MKK

1.350 yabancı şirketin ilk 10'unda 11,5 milyar YTL'lik hisse senedi portföyü vardır.

Banka, aracı kurum, holding gibi tüzel yatırımcıların portföylerine bakıldığında, fonlara nazaran daha dengeli bir dağılım görülmektedir. İlk 10 yabancı şirketin elinde bulunan hisse senedi değeri 11,5 milyar YTL iken, ilk 10 yerli kurumun 4,6 milyar YTL civarında hisse senedi yatırımı vardır.

Portföy Büyüklüklerine Göre Tüzel Yatırımcı Sıralaması (2007)			
Yerli		Yabancı	
Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. YTL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. YTL)
10	4,576	10	11,453
100	9,352	100	32,462
1,000	10,238	1,000	44,742
2,223	10,246	1,350	44,771

Kaynak: MKK

Bireysel yatırımcılarda durum doğal olarak daha farklıdır. Yabancı bireysel yatırımcıların toplam portföyleri 234 milyon YTL iken, ilk 10 kişi bu tutarın yaklaşık yarısını elinde tutmaktadır.

10 yerli yatırımcı 1,7 milyar YTL'lik portföye sahipken...

Yerli bireysel yatırımcıların toplam hisse senedi portföyleri 17,5 milyar YTL'dir. Sıralamadaki ilk 10 kişi ise 1,7 milyar YTL'lik hisse senedine sahiptir. Bu gruptaki kişilerin ortalama hisse

senedi portföyü 170 milyon YTL'dir. Bu tutar geçen seneye göre %30 artmıştır.

Öte yandan, 500.000'inci ile 931.433'üncü kişi arasındaki 431.433 kişinin toplam hisse senedi portföyü 12 milyon YTL'dir. Bu grupta ortalama hisse senedi yatırımı 27 YTL'dir.

...431.000 kişinin toplam portföyü 12 milyon YTL'dir.

Portföy Büyüklüklerine Göre Bireysel Yatırımcı Sıralaması (2007)			
Yerli		Yabancı	
Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. YTL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. YTL)
10	1,659	10	107
100	3,864	100	192
1,000	6,844	1,000	231
10,000	11,113	3,984	234
100,000	15,954		
500,000	17,470		
931,433	17,482		

Kaynak: MKK

Vakıf ve kooperatif gibi kurumları içeren diğer kategorisindeki yatırımcıların neredeyse tamamı yerli yatırımcılardır. Bu kategorideki 198 yerli yatırımcıdan ilk 10'unun 2,2 milyar YTL'lik hisse senedi bulunmaktadır.

Diğer kategorisindeki 10 yatırımcının 2,2 milyar YTL'lik portföyü vardır.

Portföy Büyüklüklerine Göre Diğer Yatırımcı Sıralaması (2007)			
Yerli		Yabancı	
Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. YTL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. YTL)
10	2,212	10	35
100	2,402	17	35
198	2,402		

Kaynak: MKK

Belirli portföy büyüklüğü dilimlerine göre yatırımcı sayıları ve sahip oldukları portföy değerleri ileriki tablolarda sunulmaktadır.

Portföy Dilimlerine Göre Yatırım Fonları (2007)						
Piyasa Değeri (YTL)	Yerli		Yabancı		Toplam	
	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. YTL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. YTL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. YTL)
0.01-10,000	29	0	41	0	70	0
10,001-50,000	2	0	19	1	21	1
50,001-100,000	5	0	25	2	30	2
100,001-500,000	41	13	155	44	196	57
500,001-1,000,000	27	19	96	69	123	87
>1,000,001	112	1,161	1,009	36,523	1,121	37,684
Toplam	216	1,193	1,345	36,638	1,561	37,831

Kaynak: MKK

Yatırım fonlarına bakıldığında, 29 yerli, 41 yabancı fonun hisse senedi portföy değerleri 10.000 YTL'nin altındadır. Bu fonların sahip olduğu portföyler ihmal edilecek kadar küçüktür.

1.000 yabancı fon 36,5 milyar YTL'lik hisse senedi portföyüne sahiptir.

216 yerli fonun 112'si, 1 milyon YTL'nin üzerinde hisse senedi yatırımı yapmıştır. Bu 112 fonun toplam portföy değeri 1,2 milyar YTL'dir. Diğer taraftan, 1.009 yabancı fonun hisse senedi portföy değerleri 1 milyon YTL'nin üzerinde olup, toplam portföyleri 36,5 milyar YTL'dir. 1 milyon YTL üzerinde hisse senedi yatırımı olan yerli ve yabancı fonlar, MKK'daki hisse senetlerinin %32'sine sahiptir.

1.400 yerli şirketin ortalama portföyü 1.200 YTL'dir.

Tüzel yatırımcılar tarafında, 2.223 yerli şirketin 1.421'inde, değeri 10.000 YTL'den az hisse senedi yatırımı bulunmaktadır. Bu şirketlerin toplam portföy değeri 2 milyon YTL olup, ortalama 1.220 YTL'lik hisse senedi yatırımı yapıldığına işaret etmektedir.

870 yabancı şirket MKK'daki hisse senetlerinin %40'ına sahiptir.

1 milyon YTL'yi aşan yatırımlar incelendiğinde, 292 yerli şirketin 10 milyar YTL'lik, 870 yabancı şirketin ise 45 milyar YTL'lik portföyleri olduğu görülmektedir. 1 milyon YTL üzerinde hisse senedi portföyü olan bu şirketler, MKK'daki toplam hisse senetlerinin %40'ına sahiptir.

Portföy Dilimlerine Göre Tüzel Yatırımcılar (2007)						
Piyasa Değeri (YTL)	Yerli		Yabancı		Toplam	
	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. YTL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. YTL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. YTL)
0.01-10,000	1,421	2	174	0	1,595	2
10,001-50,000	226	5	38	1	264	6
50,001-100,000	80	6	32	2	112	8
100,001-500,000	147	36	141	40	288	76
500,001-1,000,000	57	41	95	69	152	110
>1,000,001	292	10,155	870	44,658	1,162	54,814
Toplam	2,223	10,246	1,350	44,771	3,573	55,017
Kaynak: MKK						

İMKB'deki 935.417 yerli ve yabancı bireysel yatırımcının 17,7 milyar YTL'lik portföyleri bulunmaktadır. Bu tutar İMKB'deki toplam hisse senetlerinin %16'sına denk gelmektedir. Bu oran 2006 yılında %21 civarındaydı.

Yabancı bireylerin ortalama yatırımı yerli bireylerin yaklaşık üç katıdır.

931.400 yerli yatırımcının portföyleri 17,5 milyar YTL, 4.000 yabancı gerçek kişinin portföyü ise 234 milyon YTL'dir. Yerli yatırımcının ortalama hisse senedi portföyü 2006 yılına göre yaklaşık %10 artarak 18.770 YTL olmuştur. Yabancı bireylerin ortalama yatırımları ise bu rakamın yaklaşık üç katı, 58.820 YTL olup bir önceki yıla göre %20 artmıştır.

Yerli bireylerin %84'ünün portföyü 10.000 YTL'nin altındadır.

Alt kırımlara inildiğinde, ortalama portföy büyüklükleri önemli ölçüde değişmektedir. Öncelikle, yerli bireysel yatırımcıların %84'ünün portföylerinin 10.000 YTL'nin altında olduğunu belirtmek gerekir. Bu gruptaki yatırımcıların ortalama portföy

büyüklüğü 2006 yılında 1.318 YTL iken, 2007 yılında 1.150 YTL'ye düşmüştür.

Portföy Dilimlerine Göre Bireysel Yatırımcılar (2007)						
Piyasa Değeri (YTL)	Yerli		Yabancı		Toplam	
	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. YTL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. YTL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. YTL)
0.01-10,000	785,016	902	3,122	4	788,138	906
10,001-50,000	103,743	2,318	538	12	104,281	2,331
50,001-100,000	20,851	1,461	122	9	20,973	1,469
100,001-500,000	18,043	3,656	143	32	18,186	3,687
500,001-1,000,000	2,080	1,442	23	17	2,103	1,459
>1,000,001	1,700	7,704	36	161	1,736	7,864
Toplam	931,433	17,482	3,984	234	935,417	17,717

Kaynak: MKK

Hisse senedi portföyü 1 milyon YTL'nin üzerinde olan 1.700 yerli yatırımcı, yaklaşık 7,7 milyar YTL'lik portföy taşımaktadır. Hisse senedi yatırımı yapan bireylerin %0,2'sine denk gelen bu kişiler, toplam bireysel yatırımcı portföylerinin %44'üne sahiptir. Bu grupta ortalama portföy büyüklüğü 4,5 milyon YTL civarındadır.

1.700 yerli kişi 7,7 milyar YTL'lik portföy taşımaktadır.

Portföy Dilimlerine Göre Diğer Yatırımcılar (2007)						
Piyasa Değeri (YTL)	Yerli		Yabancı		Toplam	
	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. YTL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. YTL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. YTL)
0.01-10,000	84	0	7	0	91	0
10,001-50,000	28	1	2	0	30	1
50,001-100,000	8	1	0	0	8	1
100,001-500,000	31	8	2	1	33	8
500,001-1,000,000	9	7	2	1	11	8
>1,000,001	38	2,386	4	33	42	2,419
Toplam	198	2,402	17	35	215	2,437

Kaynak: MKK

Diğer kategorisindeki 198 yerli yatırımcının portföyü 2,4 milyar YTL'dir. 1 milyon YTL'nin üzerinde hisse senedi yatırımı bulunan 38 yerli yatırımcı bu kategorideki toplam portföy büyüklüğünün neredeyse tamamına sahiptir.

Yaş Gruplarına Göre Yatırımcılar

Bu bölümde yaş gruplarına göre sınıflandırma yapıldığından, sadece bireysel yatırımcılar dikkate alınmaktadır. MKK, 5'er yıllık yaş gruplarına göre yatırımcıları ayırmaktadır. İlk tabloda yatırımcı sayıları ele alınırken, diğer tabloda portföy büyüklükleri incelenmektedir.

Yatırımcılar 5 yıllık yaş gruplarına göre sınıflandırılmıştır.

35-39 yaş aralığı, yatırımcı sayısının en yoğun olduğu gruptur. Yatırımcıların %71'i 30-54 yaş arasındaki 25 yıllık dilimde yer almaktadır. En az yatırımcı sayısı ise 20 yaş altı grubundadır. Yerli ve yabancı yatırımcı kategorilerindeki dağılımlar benzer şekildedir.

Yatırımcıların %16'sı 35-39 yaş aralığındadır.

Yaş Gruplarına Göre Bireysel Yatırımcı Sayısı (2007)				
Yaş Aralığı	Yerli	Yabancı	Toplam	Dağılım
0-19	3,804	24	3,828	0.4%
20-24	11,046	58	11,104	1.2%
25-29	53,512	187	53,699	5.7%
30-34	114,019	449	114,468	12.2%
35-39	149,075	537	149,612	16.0%
40-44	147,592	572	148,164	15.8%
45-49	137,424	559	137,983	14.8%
50-54	113,476	476	113,952	12.2%
55-59	80,148	368	80,516	8.6%
60-64	50,296	326	50,622	5.4%
65-69	30,490	200	30,690	3.3%
70-74	18,716	109	18,825	2.0%
75+	21,835	119	21,954	2.3%
Toplam	931,433	3,984	935,417	100.0%

Kaynak: MKK

Portföy değerinde yoğunlaşma daha üst yaş grubuna çıkmıştır.

Portföy değerlerine bakıldığında, yoğunlaşmanın biraz daha üst yaş gruplarına çıktığı görülmektedir. Örneğin, yatırımcı sayısının %28'ini oluşturan 30-39 yaşındaki bireysel yatırımcılar, hisse senedi portföylerinin %14'ünü oluşturmaktadır. 40-59 yaş arasındaki grup ise, bireysel yatırımcı portföylerinin %51'ine sahiptir.

Yaş Gruplarına Göre Bireysel Yatırımcı Portföy Değeri (2007- Milyon YTL)				
Yaş Aralığı	Yerli	Yabancı	Toplam	Dağılım
0-19	156	0	156	0.9%
20-24	126	2	129	0.7%
25-29	404	4	408	2.3%
30-34	988	6	994	5.6%
35-39	1,613	15	1,628	9.2%
40-44	2,362	20	2,382	13.4%
45-49	2,441	27	2,468	13.9%
50-54	2,253	43	2,296	13.0%
55-59	1,818	66	1,885	10.6%
60-64	2,004	20	2,024	11.4%
65-69	1,116	18	1,135	6.4%
70-74	784	9	794	4.5%
75+	1,415	3	1,418	8.0%
Toplam	17,482	234	17,717	100.0%

Kaynak: MKK

60 yaş üstü, hisse senetlerinin %30'una sahiptir.

60 yaş üstü grup, toplam yatırımcıların sayıca %13'ünü oluştururken, bireylerin sahip olduğu hisse senetlerinin %30'unu ellerinde tutmaktadır.

Ortalama portföy değerleri resmi daha da netleştirmektedir. 75 yaş üstü grupta kişi başına ortalama hisse senedi portföyü 64.600 YTL iken, 25-29 yaş grubunda bu rakam 7.600 YTL'ye inmektedir.

20 yaş altı gruptaki yatırımcıların ortalama portföy değeri bir önceki seneye göre 1,5 kat artarak 41.000 YTL olmuştur. Bu

gruptaki yüksek portföy değerlerinin, ardından gelen yaş gruplarına kıyasla hayli yüksek olması dikkat çekicidir.

70-74 yaş grubu hariç, bütün yaş gruplarının ortalama portföylerin önceki yıla göre arttığı görülmektedir. Genel ortalama 17.000 YTL'den 19.000 YTL'ye çıkmıştır. En yüksek artış 20 yaş altı grubunda yaşanmıştır.

Yaş Gruplarına Göre Bireysel Yatırımcı Ortalama Portföy Değeri (2007-YTL)			
Yaş Aralığı	Yerli	Yabancı	Genel Ortalama
0-19	41,038	15,381	40,877
20-24	11,412	42,510	11,574
25-29	7,548	20,733	7,594
30-34	8,665	14,275	8,687
35-39	10,821	28,658	10,885
40-44	16,007	34,956	16,080
45-49	17,765	47,712	17,887
50-54	19,854	90,438	20,149
55-59	22,688	179,838	23,407
60-64	39,844	60,712	39,978
65-69	36,613	91,351	36,970
70-74	41,913	84,569	42,160
75+	64,808	22,346	64,578
Toplam	18,769	58,821	18,940

Kaynak: MKK

Alt kırımlılarda, yabancı bireysel yatırımcıların ortalama hisse senedi portföyü yerli bireylerin yaklaşık 3 katı kadardır. Yabancı bireylerin ortalama portföyü 58.821 YTL, yerli bireylerinki ise 18.769 YTL olmuştur.

En düşük ortalama portföy değerleri 2006'da olduğu gibi 2007'de de 25-34 arasındaki yerli bireylerdedir. Diğer taraftan, en yüksek portföye sahip grup ise 50-59 yaş aralığındaki yabancı bireylerdir.

Tabloda görülen genel eğilime bakıldığında, yaşla beraber ortalama portföy büyüklüğünün de arttığı görülmektedir.

Yaşla beraber portföy büyüklüğü artmaktadır.

Vatandaşlık ve Cinsiyet Gruplarına Göre Yatırımcılar

Bu bölümde bireysel yatırımcılar, cinsiyet ve uyruklarına göre sınıflandırılmıştır. Toplam 936.000 bireysel yatırımcının 681.000'i (%73'ü) erkek, 255.000'i kadındır.

Yatırımcıların %73'ü erkektir.

Vatandaşlık ve Cinsiyet Gruplarına Göre Yatırımcılar (2007)							
	Yerli		Yabancı		Toplam		Genel Toplam
	Erkek	Kadın	Erkek	Kadın	Erkek	Kadın	
Yatırımcı Sayısı	677,797	253,635	2,809	1,176	680,606	254,811	935,417
Yatırımcı Sayısı Oranı	72.5%	27.1%	0.3%	0.1%	72.8%	27.2%	100.0%
Portföy Değeri (mn. YTL)	13,503	3,979	178	56	13,681	4,035	17,717
Portföy Değeri Oranı	76.2%	22.5%	1.0%	0.3%	77.2%	22.8%	100.0%
Ortalama Portföy Değeri	19,922	15,688	63,400	47,834	20,102	15,836	18,940

Kaynak: MKK

**Ancak portföyün %77'si
erkeklerle aittir.**

Erkek yatırımcılar toplam hisse senedi portföyünün %77'sine sahiptir. Dolayısıyla kadın yatırımcıların ortalama hisse senedi yatırımları daha düşüktür. Erkeklerin ortalama portföyü 20.000 YTL iken kadınlarınki 16.000 YTL civarındadır.

İkametgâha Göre Yatırımcılar

**Bu bölümde yatırımcılar
yerleşim yerine göre
tanımlanmaktadır.**

Bu bölümde, yatırımcılar diğer bölümlerden farklı olarak yerleşim yerlerine göre sınıflandırılmıştır. Tabloda "Yurtdışı" olarak gösterilenler, yurtdışında yerleşik T.C. vatandaşları ile yabancı uyruklu kişileri kapsamaktadır.

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.

Toplam Yatırımcı Portföy Değerine Göre Sıralanmış İlk 10 İl (2007)				
	Yatırımcı Sayısı	Yatırımcı Oranı	Portföy Değeri (Mn. YTL)	Portföy Değeri Oranı
İstanbul	305,325	32.5%	24,228	21.4%
Ankara	111,161	11.8%	2,267	2.0%
İzmir	93,822	10.0%	1,726	1.5%
Bursa	35,724	3.8%	534	0.5%
Adana	23,677	2.5%	379	0.3%
Antalya	26,588	2.8%	303	0.3%
Kocaeli	19,216	2.0%	301	0.3%
Karabük	13,404	1.4%	249	0.2%
Konya	10,888	1.2%	244	0.2%
Balıkesir	20,240	2.2%	231	0.2%
İlk 10 İl Toplamı	660,045	70.2%	30,462	27.0%
Diğer 71 İl Toplamı	273,228	29.0%	2,804	2.5%
Yurtiçi Toplam	933,421	99.2%	33,266	29.4%
Yurtdışı Toplam	7,345	0.8%	79,735	70.6%
Genel Toplam	940,766	100.0%	113,001	100.0%

Kaynak: MKK

**Tüm yatırımcıların %32'si,
tüm senetlerin %21'i
İstanbul'dadır.**

İstanbul, portföy değerlerine göre sıralamada diğer illere göre açık bir farkla öndedir. İstanbul'daki yatırımcılar, hisse senedi olan toplam yatırımcıların %32'sini oluşturmakta, toplam hisse senedi portföylerinin ise %21'ini ellerinde bulundurmaktadır. 2006 yılında, toplam hisse senetlerinin dörtte biri İstanbul'daki yatırımcıların elinde iken, yabancı yatırımcıların artışına bağlı olarak 2007 yılında İstanbul'un ağırlığı azalmıştır.

**Tüm yatırımcıların %70'i 10
ilde yaşamaktadır.**

Tabloya göre, yatırımcıların %70'i ilk 10 ilde yaşamakta, toplam hisse senetlerinin ise %27'sini ellerinde bulundurmaktadırlar. Portföy dağılımına göre ilk on il sıralamasına, geçen seneye göre Karabük ve Konya girerken, Hatay ve Mersin çıkmıştır. Diğer 71 ilde ise yatırımcıların %29'u ikâmet etmekte olup, sahip oldukları hisse senetlerinin değeri toplamın ancak %2'sini oluşturmaktadır.

Yurtdışında yerleşik yatırımcıların farkı burada da görülmektedir. Toplam gerçek ve tüzel yabancı yatırımcılar, toplam hisse senetlerinin 2006 yılında %63'üne sahipken, 2007 yılında %71'ine sahip olmuştur. Daha önceki bölümlerde yabancı yatırımcıların %72 paya sahip olması buradaki sınıflandırma farkından kaynaklanmaktadır. Hesap sayısı ve yatırımcı portföyü bölümlerinde yerli ve yabancı ayrımı uyuğu göre yapılırken, bu bölümde ikametgâha göre ayırım yapılmaktadır.

Yabancı yatırımcılar hariç tutularak, sadece yurtiçi yatırımcıların dağılımı da incelenebilir. Sadece yurtiçinde yerleşikler baz alınır, toplam yatırımcıların %71'ini barındıran ilk 10 ildeki yatırımcılarda hisse senetlerinin yaklaşık %92'sinin bulunduğu görülmektedir. Diğer 71 il, yurtiçi hisse senedi yatırımının %8'ini oluşturmaktadır.

10 ilde yurtiçindeki senetlerin %92'si bulunmaktadır.

Toplam hisse senedi portföyü en düşük olan iki il, Hakkari ve Ardahan'dır. Hakkari'de toplam 437 yatırımcının 1,5 milyon YTL tutarında hisse senedi yatırımı bulunurken, Ardahan'daki 348 yatırımcının 1,4 milyon YTL'lik hisse senedi portföyü vardır.

Hisse senedi yatırımı en düşük iller Hakkari ve Ardahan'dır.

Bir önceki tablo gerçek ve tüzel bütün yatırımcıları içermektedir. Ancak, ileriki tablolarda sadece bireysel yatırımcılar dikkate alınmaktadır.

Bireysel Yatırımcı Portföy Değerine Göre Sıralanmış İlk On İl (2007)				
	Yatırımcı Sayısı	Yatırımcı Oranı	Portföy Değeri (Mn. YTL)	Portföy Değeri Oranı
İstanbul	303,825	32.5%	10,037	56.7%
İzmir	93,650	10.0%	1,573	8.9%
Ankara	110,867	11.9%	1,470	8.3%
Bursa	35,656	3.8%	502	2.8%
Adana	23,638	2.5%	335	1.9%
Antalya	26,550	2.8%	299	1.7%
Balıkesir	20,207	2.2%	214	1.2%
Kocaeli	19,181	2.1%	206	1.2%
Karabük	13,374	1.4%	173	1.0%
Mersin	16,371	1.8%	163	0.9%
İlk 10 İl Toplamı	663,319	70.9%	14,972	84.5%
Diğer 71 İl Toplamı	267,368	28.6%	2,475	14.0%
Yurtiçi Toplam	930,687	99.5%	17,446	98.5%
Yurtdışı Toplam	4,730	0.5%	270	1.5%
Genel Toplam	935,417	100.0%	17,717	100.0%

Kaynak: MKK

Toplam portföy değerinden izleneceği üzere, ilk tabloda 113 milyar YTL tutarında bir hisse senedi portföyünün dağılımı incelenirken, yukarıdaki tabloda 17,7 milyar YTL'lik bireysel yatırımcı portföyleri incelenmektedir.

İstanbullu yatırımcılar bireysel portföylerin %57'sine sahiptir.

Bu dağılımda, il bazındaki ağırlıklar ve sıralamalar da değişmektedir. Örneğin, İstanbul'da tüm hisse senedi portföylerinin %21'i, bireysel yatırımcı portföylerinin ise %57'si bulunmaktadır.

İl sıralamasında ilk beş şehir içinde İzmir'le Ankara yer değiştirmektedir. Ayrıca toplam yatırımcılar tablosunda dokuzuncu sırada yer alan Konya, bireysel yatırımcı bazında ilk ona girememiştir.

Nüfusa oranla yatırımcı sayısı, hisse senedi kültürünün yaygınlığının göstergesidir.

Yatırımcı sayıları ile ilgili bakılabilecek bir diğer gösterge de, illerde nüfusa oranla ne kadar hisse senedi yatırımcısının ikamet ettiğidir. Bir sonraki tabloda bu kritere göre bir sıralama yapılmıştır. Bu sıralama bir ölçüde, illerdeki hisse senedi kültürünün yaygınlığının bir göstergesidir. Tabloda sadece yurtiçinde yerleşik olan yatırımcılar alındığı için genel toplam yatırımcı sayısı diğer tablolardan farklıdır.

2007 yılında hisse senedi yatırımcılarının il nüfusuna oranında Karabük %6,1 ile ilk sırada yer almıştır. Bu durumun Kardemir hisse senedi sahipliğinden kaynaklandığı düşünülmektedir.

Üç büyük ilde, nüfuslarının %2,5'i kadar yatırımcı bulunmaktadır.

Yatırımcı sayıları, portföy değerleri gibi hemen her kriterde öne çıkan İzmir, Ankara ve İstanbul'da, nüfuslarına oranla %2,5 seviyesinde hisse senedi yatırımcısı bulunduğu görülmektedir. Bu üç ilin ardından, yatırımcıların nüfusa oranı %1,8'e inmektedir.

Bireysel Yatırımcı Oranına Göre İlk On İl (2007)			
	Bireysel Yatırımcı	Nüfus	Yatırımcı/ Nüfus
Karabük	13,374	218,463	6.1%
İzmir	93,650	3,739,353	2.5%
Ankara	110,867	4,466,756	2.5%
İstanbul	303,825	12,573,836	2.4%
Balıkesir	20,207	1,118,313	1.8%
Muğla	13,655	766,156	1.8%
Uşak	5,807	334,115	1.7%
Yalova	2,905	181,758	1.6%
Zonguldak	9,826	615,890	1.6%
Denizli	13,931	907,325	1.5%
İlk 10 İl	588,047	24,921,965	2.4%
Diğer 71 İl Toplamı	342,640	45,664,291	0.8%
Genel Toplam	930,687	70,586,256	1.3%

Kaynak: MKK

Türkiye'de yatırımcıların nüfusa oranı %1,3'tür.

Genel toplamlara bakıldığında, ilk 10 ilin ortalama yatırımcı oranının %2,4 olduğu, fakat diğer 71 ildeki yatırımcı oranının %0,8 seviyesinde kaldığı görülmektedir. Tüm Türkiye'de ise hisse senedi yatırımı yapan kişi sayısı, toplam nüfusun %1,3'üne denk gelmektedir.

Bu tablodaki illerin bir kısmı, örneğin Muğla, Uşak ve Yalova, diğer sıralamalarda ilk 10'a girmeyen illerdir. Bu illerde toplam yatırımcı sayısı veya toplam portföy değeri çok yüksek değildir.

Fakat, nüfuslarının görece daha yüksek bir oranı, hisse senedi yatırımı yapmıştır.

Nüfusa oranla en düşük yatırımcı sayıları ise Şanlıurfa, Şırnak, Ağrı ve Muş'tadır. 406.000 nüfusa sahip olan Muş'ta, hisse senedi yatırımı olan sadece 450 yatırımcı bulunmaktadır.

İllerin yatırımcı sayısı ve portföy büyüklüğü açısından ne derece "varlıklı" olduklarının ardından, kişi başı ortalama portföy büyüklüklerine bakarak "varlıklı" yatırımcıların bulunduğu illeri de tespit etmek mümkündür.

Ortalama portföy değerleri, illerin bireysel yatırımcı portföy değerlerinin bireysel yatırımcı sayılarına bölünmesi suretiyle elde edilmiştir. Buradaki ortalama, kişi başı hisse senedi yatırımı ifade etmektedir. Bireysel yatırımcıların ortalama hisse senedi portföylerinin büyüklüğü 18.940 YTL seviyesindedir. Fakat burada yurtdışı yerleşiklerle yurtiçi yerleşik yatırımcılar arasında önemli bir fark vardır. Yurtiçinde yaşayan yatırımcıların ortalama portföy büyüklüğü 18.746 YTL iken, yurtdışında ikamet edenlerin portföyü 57.106 YTL'dir.

Yurtiçi yerleşiklerin ortalama portföyü 18.746 YTL, yurtdışı yerleşiklerin 57.106 YTL'dir.

Bireysel Yatırımcı Ortalama Portföy Değerine Göre Sıralanmış İlk On İl (2007)			
	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. YTL)	Ortalama Portföy Değeri (YTL)
İstanbul	303,825	10,037	33,034
Kayseri	7,669	160	20,829
Çorum	3,470	68	19,638
Rize	2,321	39	16,832
İzmir	93,650	1,573	16,798
Hatay	8,476	124	14,638
Adana	23,638	335	14,190
Bursa	35,656	502	14,079
Ankara	110,867	1,470	13,261
Gaziantep	6,191	82	13,221
İlk 10 İl Toplamı	595,763	14,390	24,154
Diğer 71 İl Toplamı	334,924	3,056	9,125
Yurtiçi Toplam	930,687	17,446	18,746
Yurtdışı Toplam	4,730	270	57,106
Genel Toplam	935,417	17,717	18,940

Kaynak: MKK

Kişi başına bireysel hisse senedi yatırımı en yüksek olan il İstanbul'dur. İstanbullu yatırımcılar ortalama 33.000 YTL'lik hisse senedi portföyüne sahiptir. İkinci sırada ise 20.800 YTL'lik yatırımla Kayserili yatırımcılar gelmektedir. 2006 yılında dokuzuncu sırada yer alan Çorum ise 19.600 YTL'lik ortalama yatırımla, üçüncü sıraya çıkmıştır.

Kişi başı yatırımda İstanbul'u Kayseri ve Çorum 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 24.000 YTL seviyesinde iken, kalan 71 ilde kişi başına ortalama hisse senedi yatırımı 9.000 YTL'dir.

***Kişi başına en düşük yatırım
Kars ve Hakkari'dedir.***

En düşük kişi başı portföy değeri ise Kars ve Hakkari'dedir. İki ilde de yatırımcıların ortalama hisse senedi portföy büyüklüğü 3.400 YTL civarındadır.

Sonuç

***MKK'da geniş bir yatırımcı
veri seti bulunmaktadır.***

Kasım 2005'te Merkezi Kayıt Kuruluşu (MKK) faaliyete geçmiş ve hisse senetleri ile beraber yatırım fonlarının kaydileştirilmesini başlatmıştır. Böylece MKK'da sicil kaydı olan yatırımcı sayısı hızla artmış, yatırımcı kitlesi ile ilgili daha geniş bir veri seti oluşmuştur. Hisse senetleri, yatırım fonları ve özel sektör tahvillerine ait veriler 2007 yılı itibariyle aylık olarak yayınlanmaya başlamıştır. DİBS yatırımcısı gibi diğer verilerin de uygun bir şekilde açıklanması ile yatırımcı analizleri daha rafine bir hale gelecektir.

Hesap sayıları artmıştır.

2000 yılından itibaren ilk defa 2006 yılında hisse senedi yatırımı olan toplam hesap sayısında artış başlamıştır. Bu durum 2007 yılında devam etse de henüz 2000 yılındaki seviyeye ulaşamamıştır.

Yabancı payı artmıştır.

Yerli ve yabancı yatırımcıların hesap sayıları artmış, saklaması yapılan hisse senetlerinin değeri 1,5 kat yükselerek 113 milyar YTL'ye ulaşmıştır. Yabancıların saklama payı 2006 yılına göre 7 puan artarak %72'ye çıkmıştır.

***10 kişide 1,7 milyar YTL'lik
hisse senedi bulunmaktadır.***

Portföy değeri en yüksek 10 yerli bireysel yatırımcının toplam 1,7 milyar YTL'lik hisse senedi bulunurken, sıralamanın en altındaki 431.400 yerli yatırımcının yalnızca 12 milyon YTL tutarında hisse senedi bulunmaktadır.

Bireysel yatırımcıların %84'ünün, tüzel yatırımcıların ise %45'inin hisse senedi yatırımları 10.000 YTL'den azdır. Bu gruptaki portföy değeri 1.200 YTL seviyesindedir. Hisse senedi yatırımı yapan fonların %72'si 1 milyon YTL ve üzerinde portföy bulundurmaktadır.

***En yüksek hisse senedi yatırımı
75 yaş üzeri gruptadır.***

En kalabalık yatırımcı grubunu 35-39 yaş arasındaki yatırımcılar oluştururken, kişi başı hisse senedi portföyü en yüksek grup 75 yaş üzerindedir.

***İstanbul'un çok önemli bir
ağırlığı vardır.***

Toplam yatırımcıların %33'ü İstanbul'da yerleşik olup toplam hisse senetlerinin %21'ine sahiptir. Yurtdışı yatırımcılar hariç tutulursa, İstanbullu yatırımcılarda tüm yurtiçi senetlerin %57'sinin bulunduğu görülmektedir. Nüfusa oranla en fazla yatırımcının bulunduğu il Karabük'tür. Kişi başına ortalama hisse senedi yatırımı göz önüne alındığında, İstanbul'un ardından Kayseri ve Çorum gelmektedir.

YABANCI HİSSE SENEDİ YATIRIMCILARI

Yabancı yatırımcılar, bir ülkenin sermaye piyasasında yatırımcı tabanını genişletmenin yanı sıra, yeni sermaye akışı sağlamaları açısından da önemlidir. Yabancı yatırımcıların varlığı ve boyutu, ülkenin sermaye piyasasının güvenilirliğinin de bir göstergesidir.

Yabancı yatırımcıların Türkiye sermaye piyasasına olan ilgisinin giderek arttığı görülmektedir. 2003 yılı sonunda İMKB şirketlerinin halka açık kısmının %51'ine sahip olan yabancı yatırımcılar, 2007 yıl sonu itibarıyla hisse senetlerinin %72'sini ellerinde bulundurmaktadır.

İMKB verilerine göre, yabancı yatırımcıların işlem hacmindeki payı 2003 yılında %9 iken, 2007 yılında bu oran %24'e çıkmıştır.

2007 sonu itibarıyla, yabancı yatırımcıların hem hisse senedi sahipliği hem de işlem hacmindeki payları, verilerin yayınlanmaya başladığı son 10 yıllık dönemin en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Bu dönemin başlarında işlem hacminin yaklaşık %90'ını gerçekleştiren yerli yatırımcıların payı da böylelikle 2007 yılında %76'ya inmiştir. Diğer bir deyişle, yerli yatırımcılar hisse senetlerinin dörtte birini ellerinde tutmakta, fakat likiditenin dörtte üçünü sağlamaktadır.

İMKB'de yabancı yatırımcıların saklama payı dört yılda %51'den %72'ye...

...işlem hacmindeki payları ise %9'dan %24'e çıkmıştır.

Hisse senetlerinin dörtte birini elinde bulunduran yerli yatırımcılar, likiditenin dörtte üçünü sağlamaktadır.



Yabancı Yatırımcı Portföy Büyüklükleri

Yabancı yatırımcı verileri tablosunda saklama bakiyeleri dönem sonu portföy değerlerini göstermekte iken, diğer veriler dönem toplamlarıdır.

1999-2002 döneminde yabancı yatırımcıların portföy büyüklüğü ve işlem hacimlerinin önemli ölçüde azaldığı görülmektedir. Fakat 2003 yılından itibaren trend tersine dönmüş, 2004 ve 2005 yıllarında ise büyüklükler katlanarak artmıştır. 2006 yılında yavaşlayan artış, 2007 yılında yeniden ivme kazanmıştır.

2007 yılında yabancı yatırımcılarla ilgili verilerde rekor seviyelere ulaşılmıştır.

2007 yılında yabancı yatırımcıların dolar bazında saklama bakiyeleri, 2006 yılına göre iki kat, işlem hacimleri ise %63 artmıştır. Böylece, 2007 yılında saklama bakiyesi ve işlem hacimlerinde rekor seviyelere ulaşılmıştır

Yabancı Yatırımcı Verileri						
(Mn. \$)	İşlem Hacmi	Saklama Bakiyesi	Birincil Piyasa Alış*	İkincil Piyasa Net Alış/Satış**	Net Sermaye Giriş/Çıkışı	Portföy Değeri Artış/Azalışı
1998	11,670	3,700	977	-418	559	-2,876
1999	17,879	15,358	10	1,024	1,034	10,624
2000	33,410	7,404	2,677	-3,134	-457	-7,497
2001	12,139	5,635	10	509	518	-2,287
2002	12,869	3,450	64	-15	49	-2,234
2003	17,334	8,954	82	1,010	1,091	4,412
2004	37,368	16,141	950	1,430	2,380	4,807
2005	81,101	33,782	1,477	4,087	5,564	12,077
2006	88,519	35,083	979	1,144	2,123	-822
2007	144,143	70,213	3,905	4,533	8,438	26,692

Kaynak: İMKB, Takasbank, MKK, TSPAKB

*: Birincil piyasa işlemleri, birincil halka arz ve toptan satışlar pazarı işlemlerinde yabancı yatırımcıların aldığı hisse senedi tutarlarını göstermektedir.

**: İkincil piyasa işlemleri, İMKB hisse senedi piyasasındaki net alışlar-net satışlar rakamından oluşmaktadır.

Saklama bakiyesi hem sermaye girişini hem de portföy değer artışını yansıtmaktadır.

Saklama bakiyelerinde 2003 yılından itibaren düzenli bir artış görülmektedir. Saklama bakiyelerindeki artışın iki nedeni vardır; sermaye girişi ve portföy değer artışı. Aşağıda, bu bileşenlerin ne boyutta oldukları incelenmektedir.

Tablodaki "Birincil Piyasa Alış" sütununda, yabancı yatırımcıların birincil halka arzlarında ve toptan satışlar pazarında yaptıkları hisse senedi yatırımları gösterilmiştir. "İkincil Piyasa Net Alış/Satış" sütununda ise İMKB'de yaptıkları net hisse senedi alış-satış işlemleri gösterilmektedir. Bu iki sütunun toplamı ise "Net Sermaye Giriş/Çıkışı"nı göstermektedir.

Halka arz ve toptan satışlar pazarı işlemleri ile 3,9 milyar \$ yabancı sermaye girişi olmuştur.

2007 yılında yabancı yatırımcıların halka arz ve toptan pazar işlemlerinden 3,9 milyar \$ tutarında hisse senedi aldıkları görülmektedir. Bu rakamın yaklaşık 2,3 milyar \$'ını birincil halka arz, 1,7 milyar \$'ını ise toptan satışlar pazarı işlemleri oluşturmaktadır.

2007 yılındaki en büyük boyutlu birincil halka arz, yaklaşık 1,8 milyar \$ ile Halk Bankası'nın halka arzıdır. Bu arzın 1,3 milyar \$'lık kısmı yabancı yatırımcılara satılmıştır. Toptan satışlar pazarındaki en önemli işlem ise yılın ilk günlerinde Citibank'ın 1,4 milyar \$'lık Akbank hisse senedini alması olmuştur.

İkincil piyasa işlemleri ile 4,5 milyar \$ daha yabancı sermaye girişi olmuştur.

Birincil piyasa işlemlerinin dışında, yabancı yatırımcılar İMKB'deki ikincil piyasa işlemleri ile 4,5 milyar \$'lık daha hisse senedi almışlardır. Böylece yabancıların 2007 yılında yaptıkları toplam net hisse senedi yatırımları 8,4 milyar \$'a ulaşmıştır.

Yabancıların net sermaye giriş/çıkışlarının ardından portföy değer kaybı veya kazancı hesaplanabilmektedir.

2006 yılı sonunda 35 milyar \$ olan saklama bakiyesi, yabancı yatırımcıların 2007 yılına girerken sahip oldukları portföy büyüklüğünü göstermektedir. 2007 yılında yabancılar, halka arzlardan yaklaşık 3,9 milyar \$, ikincil piyasada ise 4,5 milyar \$ tutarında alış gerçekleştirmişlerdir. Kısacası 8,4 milyar \$ daha yatırım yapmışlardır. Piyasa fiyatlarında hiçbir değişiklik olmasaydı, yabancı yatırımcılar 2007 sonunda 43,5 milyar \$'lık (=35+8,4 milyar \$) portföye sahip olacaktı. Fakat, 2007 sonunda yabancı yatırımcıların MKK'da bulunan portföylerinin değerinin 70 milyar \$ olduğu görülmektedir. Buradan, portföy değer artışının 26,7 milyar \$ (=70,2-43,5 milyar \$) olduğu hesaplanmaktadır.

2000-2002 döneminde yabancı yatırımcıların portföy değerlerinde azalma görülmüş, 2003 yılından itibaren portföy değerleri toparlanmaya başlamıştır. 2006 yıl ortasında global piyasalarda yaşanan dalgalanma, yabancı yatırımcıların portföylerine etki etmiş, yılın ilk yarısında 8,3 milyar \$ portföy değer azalışı yaşanmıştır. Yılın geri kalan kısmındaki toparlanma ile zararları 2006 sonunda 822 milyon \$'a gerilemiştir.

2006 yılının üçüncü çeyreğinde küresel piyasalarda tekrar başlayan olumlu havanın etkisi, 2007 yılının ilk yarısında da devam etmiştir. Yılın ilk yarısında İMKB-100 endeksinin 39.117'den 55.538 puana yükselmesine ek olarak, \$/YTL kurunun 1,40'tan 1,30'a gerilemesi, yabancıların hisse senedi portföy değerlerini önemli ölçüde artırmıştır. Yılın ikinci yarısında başlayan yurtdışı piyasalardaki ABD konut kredilerinden kaynaklanan krizin etkisiyle, yabancı portföylerindeki artış hızı yavaşlamıştır. Ancak 2007 yılının üçüncü çeyreğindeki toparlanma ile yıl sonunda yabancı portföyleri yıl başındaki portföy değerlerini ikiye katlamıştır.

Özetlemek gerekirse, yabancı yatırımcılar 2007 yılına 35 milyar \$'lık portföy değeri ile girmiş, 8,4 milyar \$'lık daha yatırım yapmış ve yıl sonunda 70,2 milyar \$'lık portföye ulaşmıştır. Yıllık değer artış kazançları ise son 9 yılın toplam kârlarını da geride bırakarak 26,7 milyar \$ seviyesine ulaşmıştır.

Net sermaye giriş/çıkışlarından izlendiği üzere yabancı yatırımcılar, 2000 yılı haricinde, düzenli olarak net hisse senedi alıcısı konumundadır. 1998 yılından itibaren ele alınan 10 yıllık dönemde, hisse senedi yatırımıyla sağlanan yabancı sermaye girişi 21,3 milyar \$ olmuştur. Bu rakamın 16 milyar \$'lık kısmı son üç yılda gerçekleşmiştir.

Portföy Değeri Artış/Azalış sütununa bakıldığında, yabancı yatırımcıların 2000-2002 arasındaki üç yıllık dönemde toplam kayıplarının 12 milyar \$ olduğu izlenmektedir. 2003-2005 yılları arasındaki üç yılda ise, yaşanan olumlu piyasa koşulları ile toplam 21 milyar \$ değer artış kazancı elde etmişler ve geçmiş yıllardaki kayıplarını telafi etmişlerdir. 2006 yılındaki 860 milyon \$'lık değer

2007'de yabancıların portföy değer artışı 27 milyar \$ olmuştur.

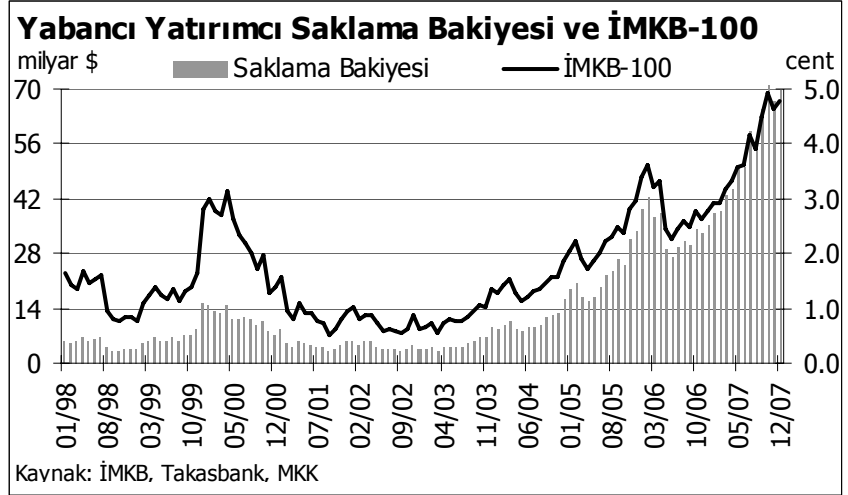
2007 sonunda yabancı portföyleri yıl başındaki değerlerini ikiye katlamıştır.

Son on yılda net 21,3 milyar \$'lık hisse senedi yatırımı yapmışlardır.

2006 yılında, az da olsa zarar eden yabancılar, 2007'de rekor seviyede kâr etmişlerdir.

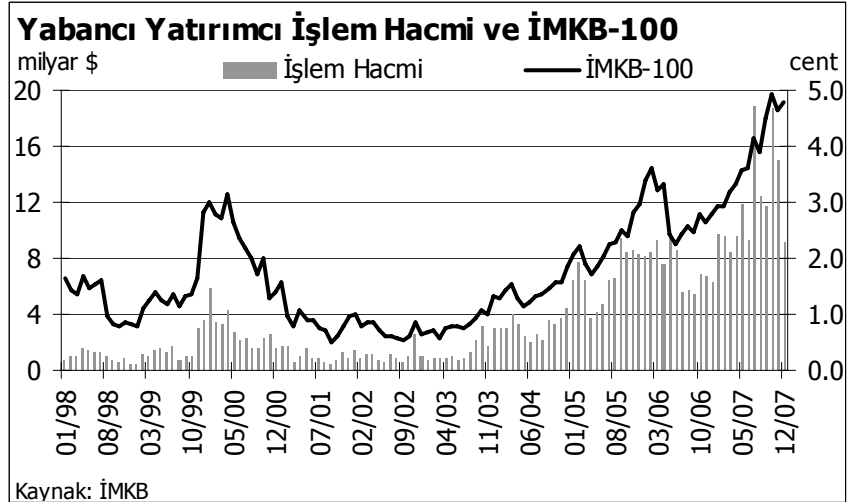
düşüşünü ise 2007 yılındaki rekor seviyeye ulaşan 26,7 milyar \$'lık kazanç takip etmiştir.

Hisse senedi piyasasının performansı ile yabancı yatırımcı portföylerinin değeri arasında grafikte görüleceği üzere yakın bir ilişki görülmektedir.



Yabancı Yatırımcı İşlemleri

Saklama bakiyelerinin ardından, yabancı yatırımcı faaliyetleri ile ilgili önemli bir gösterge olarak işlem hacimleri incelenebilir. Grafikte yabancı yatırımcı işlem hacimleri ile dolar bazında İMKB-100 endeksi sunulmaktadır.



Haziran 2007'de yabancı işlem payı %28 ile en yüksek seviyeye çıkmıştır.

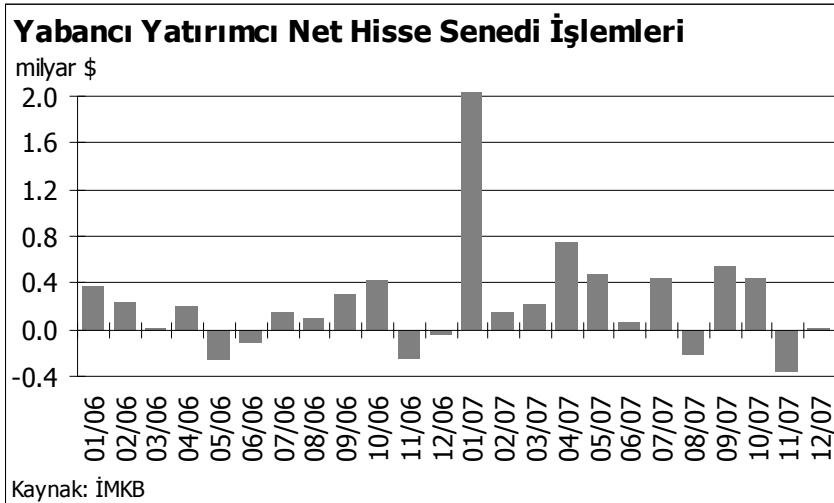
2006 yılının ikinci yarısında İMKB hisse senedi piyasasında yabancı yatırımcıların ortalama aylık işlem hacmi 6,1 milyar \$ iken, 2007 yılının ilk yarısında yurtdışı piyasalardaki olumlu hava ile yabancıların aylık işlem hacmi 9,7 milyar \$'a ulaşmıştır. Haziran 2007'de yabancı yatırımcıların toplam işlem hacmindeki payı %28 ile en yüksek seviyeye çıkmıştır. Temmuz 2007 seçimlerinde ortaya çıkan politik istikrar ile toplam işlem hacmiyle

beraber yabancı işlem hacimlerinde artış meydana gelmiştir. Temmuzdaki işlem hacmi 18,8 milyar \$'a ulaşmıştır. Bu rakam aynı zamanda şimdiye kadar kaydedilmiş yabancı işlem hacimlerinde rekor seviyedir. Yılın ikinci yarısında, küresel piyasalarda yaşanan olumsuz havaya rağmen, aylık ortalama işlem hacmi 14,3 milyar \$ civarında seyretmiştir. 2007 yılında yabancı işlemlerinin toplam hacimdeki payı %24 olmuştur. Sonuç itibarıyla dolar bazında toplam işlem hacmi 2007 yılında %31 artarak 602 milyar \$'a çıkarken, yabancı işlem hacimleri %63 artarak 144 milyar \$'ı aşmıştır. Öte yandan, YTL bazında yıllık değişimlere bakılırsa, toplam işlem hacminin %19, yabancı işlem hacminin %45 arttığı görülmektedir.

Yabancı yatırımcı işlem hacminin en yüksek olduğu ay Temmuz 2007'dir.

İşlem hacimlerinde en düşük seviyeler 1997'de yaşanırken 2007'de rekor seviyelere ulaşılmıştır. Aylık işlem hacminde en yüksek rakam Temmuz 2007'de, en düşük rakam ise Nisan 1997'de kaydedilmiştir. İşlem hacimleri paylarında ise en yüksek oran Haziran 2007'de, en düşük işlem hacmi payı ise Mart 1997'de gerçekleşmiştir. Bununla beraber yabancı yatırımcıların İMKB'nin aylık işlem hacmi içindeki payı %5'in altına hiç düşmemiştir.

İşlem hacminin en düşük seviyeleri 1997'de yaşanırken 2007'de rekor seviyelere ulaşılmıştır.



Aylık işlem hacmi dışındaki bir başka önemli veri ise net sermaye giriş-çıkışının göstergesi olan net hisse senedi alış-satış işlemleridir. Grafik, son iki yıl içinde aylık bazda net yabancı yatırımcı işlemlerini göstermektedir.

Yabancı yatırımcılar 2006 yılının 8 ayında net alıcı, 4 ayında net satıcı iken, 2007 yılında 10 ay net alıcı, 2 ay net satıcı konumundadır.

Yabancılar, 2006'nın 8, 2007'nin 10 ayında net alıcı olmuştur.

Aylık bazda veriler incelendiğinde, yabancı yatırımcıların en yüksek net alıcı oldukları ay 2 milyar \$ ile Ocak 2007 olmuştur. Net satışların en yüksek olduğu ay ise 1,4 milyar \$ ile Ocak 2000'dir.

En yüksek net alım tutarı aylık 2 milyar \$ ile Ocak 2007'dedir.

En yüksek getiri aylık %72 artış ile Aralık 1999'da sağlanmıştır.

En yüksek oransal kayıp %42 ile Ağustos 1998'dedir.

Yabancı yatırımcıların oransal ve tutar olarak en yüksek getiri sağladıkları ay, aylık %72 getiri ile Aralık 1999 iken, portföy değer artışından kazançları bir ayda 6,4 milyar \$ olmuştur.

En yüksek oransal kayıp ise Ağustos 1998'de %42 olarak gerçekleşmiş olup portföy değerleri bir ayda 2,6 milyar \$ azalmıştır. En yüksek parasal kayıp ise 9,3 milyar \$ ile Mayıs 2006'da gerçekleşmiş, portföy değerleri bir ayda %25 gerilemiştir.

Getiri Karşılaştırması

Yabancı yatırımcıların portföy değerlerini ve alım-satım işlemlerini inceledikten sonra, yatırımlarından elde ettikleri ortalama getiriler de hesaplanabilmektedir. Fakat, buna geçmeden önce yerli yatırımcılar ile bazı kıyaslamalar yapmak yararlı olacaktır.

Yerli ve yabancı yatırımcıların getirileri kıyaslanabilmektedir.

Tablo, yabancı yatırımcılar için olan tablo ile benzer şekilde hazırlanmıştır. Yerli saklama bakiyesi, 2006 yılına kadar İMKB'den işlem gören şirketlerin halka açık kısmının piyasa değerinden yabancı yatırımcıların saklama bakiyesi çıkarılarak bulunmuştur. 2006 ve 2007 yıllarında ise MKK verileri kullanılmıştır. Birincil piyasa alımları, yerli yatırımcıların birincil halka arz ve toptan satışlar pazarı işlemlerinde yatırım yaptığı tutarı göstermektedir.

Yerli Yatırımcı Verileri						
(Mn. \$)	İşlem Hacmi	Saklama Bakiyesi	Birincil Piyasa Alış*	İkincil Piyasa Net Alış/Satış**	Net Sermaye Giriş/Çıkışı	Portföy Değeri Artış/Azalışı
1998	129,122	3,118	334	418	753	-2,628
1999	150,188	8,667	99	-1,024	-925	6,474
2000	330,457	10,714	1,765	3,134	4,900	-2,852
2001	148,661	5,822	0	-509	-508	-4,384
2002	128,644	4,580	168	15	183	-1,425
2003	182,997	8,188	7	-1,010	-1,003	4,610
2004	258,142	12,196	357	-1,430	-1,072	5,081
2005	322,426	17,141	487	-4,087	-3,600	8,544
2006	370,766	18,680	661	-1,144	-483	2,022
2007	457,541	26,801	1,261	-4,533	-3,273	11,394

Kaynak: İMKB, Takasbank, MKK, TSPAKB

*: Birincil piyasa işlemleri birincil halka arz ve toptan satışlar pazarı işlemlerinde yerli yatırımcıların aldığı hisse senedi tutarlarını göstermektedir.

**: İkincil piyasa işlemleri, İMKB hisse senedi piyasasındaki net alımlar-net satışlar rakamından oluşmaktadır.

İMKB'deki işlemlerin tarafları yerli ve yabancı yatırımcılardır.

"İkincil Piyasa Net Alış/Satış" sütunu, yabancı yatırımcıların net alış/satış işlemlerinin tersidir. Yatırımcılar yabancı ve yerli olarak iki gruba ayrıldığı takdirde, İMKB'deki alım-satım işlemlerinin bu iki grup arasında gerçekleştiği düşünülebilir. Diğer bir deyişle yabancı yatırımcılar pozisyonlarını artırıyorsa, yerli yatırımcıların pozisyonu azalıyor demektir.

Bu verilerle, yerli yatırımcıların "Portföy Değer Artış/Azalışı" yabancı yatırımcılarla ilgili bölümde açıklandığı şekilde hesaplanmıştır.

Örneğin, yerli yatırımcılar 2007 yılı başında 18,7 milyar \$'lık portföye sahiptir. Yıl içinde 1,3 milyar \$ tutarında halka arz ve toptan satış işlemlerinde alış yapmışlardır. İkincil Piyasa Net Alış/Satışları ise yabancı yatırımcıların tersine, 4,5 milyar \$ satış şeklindedir. Böylece net satışları 3,3 milyar \$ olmuştur. Toplam yatırımları ise 15,4 milyar \$'dır (=18,7-3,3 milyar \$). Bununla beraber, 2007 yılı sonunda saklama bakiyelerinin 26,8 milyar \$ olduğu görülmektedir. Dolayısıyla, portföy değerleri 11,4 milyar \$ (=26,8-15,4 milyar \$) artmıştır.

Tablodaki verilerin gösterdiği çarpıcı sonuç ise yerli yatırımcının giderek hisse senedi piyasasından çıkmakta oluşudur. Yerli yatırımcılar en son 2002 yılında hisse senedi yatırımlarını artırmışlardır. Piyasa koşullarının iyileşmeye, endeksin yükselmeye başladığı bir dönem olan 2002 yılı sonrasında ise düzenli olarak portföylerini küçültmüşlerdir. Bununla beraber, getirileri nispeten iyi seviyelerde gerçekleşmiştir.

Yerli ve yabancı yatırımcıların ortalama portföy getirilerinin karşılaştırmalı tablosu, kıyaslama açısından ABD doları bazında İMKB-100 endeksinin getirileri ile beraber aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

Tablodan görüleceği üzere, son on yılda, yerli yatırımcıların getirisi genel olarak yabancı yatırımcıların üzerinde olmuş veya kayıpları görece olarak daha düşük kalmıştır. 2007 yılında ise yabancı ve yerli yatırımcı getirileri eşit olmuştur.

Yerli yatırımcılar 11,4 milyar \$ kazanmıştır.

Yerli yatırımcılar düzenli olarak piyasadan çıkmaktadır.

2007 yılında yerli ve yabancı yatırımcıların getirileri eşitlenmiştir.

Getiri Karşılaştırmaları			
	İMKB-100 Yatırımcıların Getirisi	Yabancı Yatırımcıların Getirisi	Yerli Yatırımcıların Getirisi
1998	-51%	-44%	-46%
1999	240%	224%	208%
2000	-50%	-49%	-21%
2001	-32%	-29%	-41%
2002	-34%	-39%	-24%
2003	111%	97%	101%
2004	40%	42%	62%
2005	59%	56%	70%
2006	-6%	-2%	12%
2007	72%	61%	61%

Kaynak: İMKB, TSPAKB

Normal şartlarda İMKB-100 endeksinin dolar bazındaki getirisinin, yerli ve yabancı yatırımcıların getirilerinin arasındaki bantta yer alması beklenmektedir. Ancak, yerli ve yabancı portföylerinin kompozisyonu, endeksinkinden daha farklı olabilir. Ayrıca, İMKB-100'ün getirisi yıl sonu ve yıl başı değerleri arasındaki değişimi göstermektedir. Yerli ve yabancı yatırımcı işlemlerinin yıl içine yayılması da getiri farkına yol açabilmektedir.

Son yıla kadar yerli ve yabancı yatırımcılar arasında görülen getiri farkının önemli bir sebebi, yabancı yatırımcıların yükselen

İMKB-100 endeksi 100 hisse senedini, yatırımcı getirileri ise bütün hisse senetlerini kapsamaktadır.

Yabancı yatırımcılar piyasa yükselirken alıma devam ettiklerinden ortalama maliyetleri artmıştır.

piyasada yatırımlarını artırmalarıdır. Son yıllarda, piyasa yükseldikçe yabancı yatırımcılar alıma devam etmişlerdir. Böylece, ortalama maliyetleri yükselmiştir. Yıl sonuna gelindiğinde ise, sahip oldukları portföy değeri ile o zamana kadar yaptıkları yatırım karşılaştırıldığında, ortalama getirileri düşük çıkmaktadır. 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.

2007’de yerli ve yabancı yatırımcıların getirisi aynıdır.

2007 yılına bakıldığında, İMKB-100 endeksi dolar bazında %72 getiri sağlarken yerli ve yabancı yatırımcılar %61 oranında kâr elde etmişlerdir. 2001 yılından itibaren her dönem yabancı yatırımcılardan daha fazla getiri elde eden yerliler, ilk kez 2007 yılında yabancılarla aynı getiriyi elde etmiştir.

Getiri karşılaştırmasına YTL bazında bakıldığında, İMKB-100 endeksi %42 değer kazandırırken, yabancı yatırımcıların %34, yerli yatırımcıların ise %36 kâr ettikleri görülmektedir.

Ortalama Elde Tutma Süresi

Devir hızı, ortalama elde tutma süresinin göstergesidir.

Ortalama elde tutma süresini hesaplamak için yabancı yatırımcıların ay sonları itibarıyla saklama bakiyelerinin yıllık ortalaması alınmış ve “ortalama portföy büyüklüğü” hesaplanmıştır. Yıllık toplam işlem hacmi, yıl içindeki ortalama portföy büyüklüğüne bölünerek, ortalama portföyün kaç katı işlem yapıldığını gösteren “devir hızı” bulunmaktadır. Devir hızı, aynı zamanda portföyün yıl içinde kaç defa değiştirildiğinin bir göstergesidir. Portföyün “ortalama elde tutma süresi” de devir hızı ile hesaplanmaktadır.

Ortalama elde tutma süresi, devir hızının yarısı ile hesaplanmaktadır.

Devir hızının anlaşılmasını kolaylaştırmak için bir örnek açıklayıcı olacaktır. Yılbaşında 100 \$’lık alım yaparak bir portföy oluşturulsun. Daha sonra bu portföy 100 \$’a satılıp başka hisselerle 100 \$’lık yatırım yapılsın ve yıl sonunda bu yatırım da 100 \$ karşılığında satılsın. İşlem hacmi 400 \$, yıl içindeki ortalama portföy büyüklüğü 100 \$ olacaktır. Devir hızı 4 olarak hesaplanmaktadır. Portföy ise iki defa değişmiştir. Öncelikle, yılbaşında bir portföy oluşmuş, sonra o likide edilerek yeni bir portföy oluşturulmuştur. Özetle portföy, devir hızının yarısı kadar değişmiştir. Bu portföyün ortalama elde tutma süresi ise 6 aydır, çünkü portföy bir yıl içinde iki defa değişmiştir.

Yabancıların ortalama yatırım vadesi 9 ay iken...

Bu hesaplamalar ışığında, 1998–2001 yılları arasında yabancı yatırımcılar portföylerini ortalama 250–300 günde bir değiştirmişlerdir. 2001 yılından sonra ise ortalama elde tutma süresi düzenli olarak gerilemiş, 2005 yılında 204 güne kadar inmiştir. 2006 yılında ise elde tutma süresi yeniden 280 güne çıkmış, 2007 yılında da ufak bir gerileme ile 275 günde kalmıştır. Özetle, 2007 yılında yabancı yatırımcıların ortalama yatırım vadesi 9 ay civarında seyretmiştir.

Yabancı Yatırımcıların Ortalama Yatırım Vadesi				
	Ortalama Portföy Büyüklüğü (Milyon \$)	İşlem Hacmi (Milyon \$)	Devir Hızı (Oran)	Ortalama Elde Tutma Süresi (Gün)
1998	4,845	11,670	2.41	303
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	22,622	81,101	3.59	204
2006	33,898	88,519	2.61	280
2007	54,378	144,143	2.65	275
Kaynak: İMKB, MKK, Takasbank, TSPAKB				

Öte yandan, yerli yatırımcıların portföylerini yabancılardan çok daha hızlı değiştirdikleri görülmektedir. 1998–2002 yılları arası ortalama 25 günde bir portföy değiştiren yerli yatırımcıların elde tutma süresi 2003 yılından itibaren düzenli olarak artmıştır. Yerli yatırımcılar ortalama ayda bir portföylerini değiştirmektedir.

...yerli yatırımcılarınki 1 aydır.

Yerli Yatırımcıların Ortalama Yatırım Vadesi				
	Ortalama Portföy Büyüklüğü (Milyon \$)	İşlem Hacmi (Milyon \$)	Devir Hızı (Oran)	Ortalama Elde Tutma Süresi (Gün)
1998	4,141	129,122	31.18	23
1999	4,539	150,188	33.09	22
2000	12,643	330,457	26.14	28
2001	6,756	148,661	22.01	33
2002	4,842	128,644	26.57	27
2003	5,790	182,997	31.61	23
2004	9,363	258,142	27.57	26
2005	13,293	322,426	24.25	30
2006	17,311	370,766	21.42	34
2007	22,218	457,541	20.59	35
Kaynak: İMKB, MKK, Takasbank, TSPAKB				

Sonuç

Yabancı yatırımcılar Türkiye sermaye piyasasında önemli bir ağırlığa sahiptir. 2007 yılında yabancı yatırımcıların halka açık hisse senetlerinde payı dörtte üçe yaklaşmış, işlem hacmindeki payları da %24'e çıkmıştır. Bu rakamlar, verilerin mevcut olduğu 1997 yılından itibaren ulaşılan en yüksek seviyelerdir.

Senetlerin %72'sine sahip yabancılar, işlemlerin %24'ünü gerçekleştirmiştir.

1998 yılından 2007 yılı sonuna kadar geçen 10 yıllık dönemde hisse senedi yatırımıyla sağlanan yabancı sermaye girişi 21 milyar \$'ı aşmıştır. Bu rakamın 16 milyar \$'lık kısmı son üç yılda gerçekleşmiştir.

Son üç yılda 16 milyar \$ yabancı sermaye girmiştir.

2000-2002 yılları arasındaki kriz ortamında önemli ölçüde zarar eden yabancılar, 2003'ten itibaren başlayan yükseliş hareketi ile

Yabancılar 2007 yılında 27 milyar \$ ile rekor seviyede kâr elde etmişlerdir.

2005 yılına kadar zararlarını kapatmış, önemli sayılabilecek bir kâr elde etmişlerdir. 2006 yılını küçük bir zararla kapatsalar da, 2007 yılında 26,7 milyar \$ gibi rekor seviyede kazanç elde etmişlerdir.

2007 yılında yabancı yatırımcıların ortalama elde tutma süresi 9 ay iken, yerli yatırımcılarınki 1 ay olarak gerçekleşmiştir.

2007’de yerli ve yabancıların getirileri eşitlenmiştir.

Yerli yatırımcıların düzenli olarak hisse senedi yatırımlarından çıktıkları görülmektedir. Bununla beraber, genel olarak yabancı yatırımcılardan daha iyi getiri elde etmişlerdir. 2007 yılında ise yerli ve yabancı getirileri dolar bazında eşitlenmiştir.

YATIRIM FONU YATIRIMCILARI

MKK, hisse senetlerinin yanı sıra yatırım fonlarının da kaydileştirilmesi işlemlerini yapmaktadır. Kurum ilk defa 2007 yılında yayınlamaya başladığı aylık verilerde yatırım fonlarına da yer vermiştir.

Bu bölümdeki analizde yatırım fonu katılma belgesine sahip yatırımcılarla ilgili veriler incelenmektedir. Analizde, genel olarak 2006 Aralık sonu verileri ile 2007 Aralık sonu verileri karşılaştırılmakta, detaylar ise 2007 sonu itibarıyla sunulmaktadır.

Bu bölümdeki veriler MKK’dan alınmış olup, “Türkiye Sermaye Piyasası” bölümünde yer alan SPK verilerine göre ufak farklılıklar göstermektedir.

Hesap Sayıları

Hesap sayıları ve yatırımcı sayıları farklıdır.

Aşağıdaki tablo, ilgili kategorilerdeki yatırımcılara ait hesap sayılarını göstermektedir. Hisse senetlerinde olduğu gibi, yatırımcı sayıları hesap sayılarından farklıdır. Fark yine mükerrer hesaplardan kaynaklanmaktadır.

Yatırım Fonu Katılma Belgesi Hesap Sayıları					
Yatırımcı Kategorisi	31/12/2006		31/12/2007		Değişim
	Hesap Sayısı	Dağılımı	Hesap Sayısı	Dağılımı	
Yabancı	24,577	1.0%	15,224	0.5%	-38.1%
Tüzel	12,381	0.5%	355	0.0%	-97.1%
Gerçek	9,530	0.4%	14,843	0.5%	55.8%
Diğer	2,666	0.1%	26	0.0%	-99.0%
Yerli	2,464,277	99.0%	2,856,428	97.1%	15.9%
Tüzel	25,211	1.0%	54,072	1.8%	114.5%
Gerçek	2,428,871	97.6%	2,785,656	94.7%	14.7%
Diğer	10,195	0.4%	16,700	0.6%	63.8%
Bilinmiyor	...	...	69,370	2.4%	A.D.
Toplam	2,488,853	100.0%	2,941,023	100.0%	18.2%
Kaynak: MKK			A.D: Anlamli Değil		

MKK’nın aylık bazda hazırladığı verilerden hazırlanan tablolarda, yerli ve yabancı yatırımcı hesap sayılarının yanı sıra, 2007 Aralık ayında “bilinmiyor” diye bir kalem daha oluşturulmuştur. Bu

kalem, içinde yatırım fonu bulunan bazı hesapların sahiplerinin kimlik bilgilerine detaylı olarak ulaşamamasından kaynaklanmaktadır.

2007 yıl sonu itibariyle yatırım fonu hesap sayısı 3 milyon civarındadır. 2006 ile 2007 arasında içinde yatırım fonu bulunan yerli hesap sayısı 392.000 adet artarken, yabancı hesap sayısı azalmıştır. Oransal olarak en yüksek artış yerli tüzel yatırımcı hesap sayılarından.

Yabancı yatırımcıların yatırım fonu hesap sayılarında ise %40'a yakın bir azalış görülmektedir. Yabancı tüzel ve diğer yatırımcı hesap sayısı düşerken, bireysel yatırımcı hesap sayısı artmıştır. Bu durum, bazı hesapların daha önceki kimlik bilgilerinin 2007'de gerekli düzeltmeler yapıldıktan sonra doğru sınıflandırılmasından kaynaklanmaktadır.

Yerli yatırımcıların yatırım fonu hesap sayısı artmıştır.

Yatırımcı Sayıları

Önceki bölümde de değinildiği üzere, hesap sayıları ile yatırımcı sayıları farklı olmaktadır. Bu bölümde mükerrer sayımlardan ve diğer etkilerden arındırılmış yatırımcı sayıları sunulmaktadır. Hesap sayılarında olduğu gibi, yatırım fonu katılma belgesine sahip yerli yatırımcı sayısı artarken, yabancı yatırımcı sayısı azalmıştır. Toplamda ise yatırımcı sayısı yaklaşık 342.000 adet artmıştır.

Toplam yatırımcı sayısı 342.000 adet artmıştır.

Yatırım Fonu Katılma Belgesi Yatırımcı Sayıları					
31/12/2006			31/12/2007		
Yatırımcı Kategorisi	Yatırımcı Sayısı	Dağılım	Yatırımcı Sayısı	Dağılım	Değişim
Yabancı	25,421	1.1%	17,609	0.7%	-30.7%
Tüzel	11,876	0.5%	347	0.0%	-97.1%
Gerçek	10,921	0.5%	17,239	0.7%	57.9%
Diğer	2,624	0.1%	23	0.0%	-99.1%
Yerli	2,199,412	98.9%	2,549,004	99.3%	15.9%
Tüzel	22,077	1.0%	47,171	1.8%	113.7%
Gerçek	2,168,123	97.5%	2,486,672	96.9%	14.7%
Diğer	9,212	0.4%	15,161	0.6%	64.6%
Toplam	2,224,833	100.0%	2,566,613	100.0%	15.4%

Kaynak: MKK

Hesap sayıları ile birlikte ele alındığında, 2.566.613 bakiyeli yatırımcının 2.871.653 adet yatırım fonu katılma belgesi olduğu görülmektedir. Hisse senetlerinde olduğu gibi, 1 yatırım fonu yatırımcısının 1,1 adet hesabı bulunmaktadır.

Yatırımcı Portföyleri

2007 sonu itibariyle, MKK'da saklanan yatırım fonu portföy büyüklüğü 2006 yılına göre %33 artışla 26 milyar YTL'ye çıkmıştır. Bu verilere 233 milyon YTL'lik yukarıda değinilen bilinmiyor hesabının portföy değeri dahil edilmemiştir.

2007 yılında toplam yatırım fonu portföyü 26 milyar YTL olmuştur.

Yatırım fonlarının neredeyse tamamı yerli yatırımcıya aittir.

Hisse senetlerinin aksine yatırım fonlarının hemen hemen tamamına yerli yatırımcılar sahiptir. Yabancı yatırımcı portföylerinde %50'ye yakın bir artış görülse de, toplam portföy büyüklüğü içinde payları %1'de kalmıştır.

Yerli bireysel yatırımcıların fon portföyü 23 milyar YTL olmuştur.

Yerli bireysel yatırımcı portföyü 5 milyar YTL artışla 22,6 milyar YTL olmuştur. Öte yandan, yatırımcı sayısındaki artışa paralel olarak, yerli tüzel yatırımcıların portföy büyüklüğü de %70 artmıştır.

Yatırım Fonu Katılma Belgesi Portföy Değerleri					
Yatırımcı Kategorisi	31/12/2006		31/12/2007		Değişim
	Portföy Değeri		Portföy Değeri		
	Mn. YTL	Pay	Mn. YTL	Pay	
Yabancı	178	0.9%	263	1.0%	47.7%
Tüzel	67	0.3%	67	0.3%	0.7%
Gerçek	104	0.5%	167	0.6%	60.7%
Diğer	7	0.0%	29	0.1%	301.5%
Yerli	19,303	99.1%	25,680	99.0%	33.0%
Tüzel	1,477	7.6%	2,515	9.7%	70.3%
Gerçek	17,466	89.7%	22,611	87.2%	29.5%
Diğer	361	1.9%	554	2.1%	53.7%
Toplam	19,481	100.0%	25,943	100.0%	33.2%
Kaynak: MKK					

Kaynak: MKK

Portföy Dilimlerine Göre Yatırımcılar

Bu bölümdeki tablolarda, hisse senetlerine benzer şekilde belirli portföy büyüklüğü dilimlerine göre yatırımcı sayıları ve portföy değerleri sunulmaktadır.

Portföy Dilimlerine Göre Tüzel Yatırımcılar (2007)						
Piyasa Değeri (YTL)	Yerli		Yabancı		Toplam	
	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. YTL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. YTL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. YTL)
0.01-10,000	32,361	35	272	0	32,633	35
10,001-50,000	7,592	188	15	0	7,607	188
50,001-100,000	2,964	209	8	1	2,972	210
100,001-500,000	3,523	724	30	7	3,553	731
500,001-1,000,000	460	316	12	9	472	325
>1,000,001	271	1,043	10	51	281	1,094
Toplam	47,171	2,515	347	67	47,518	2,582

Kaynak: MKK

33.000 şirketin yatırım fonu portföyleri 10.000 YTL ve altındadır.

Yatırım fonu katılma belgesine sahip şirket sayısı hisse senedi portföyü olan şirket sayısının hayli üzerindedir. 2007 sonu itibarıyla tüzel yatırımcıların sayısı 47.600'e yaklaşmıştır. Tüzel yatırımcılarda yerli şirketlerin hakimiyeti belirgindir. 10.000 YTL altında portföy değerine sahip yaklaşık 33.000 şirketin ellerinde bulundurdıkları yatırım fonlarının portföy değeri sadece 35 milyon YTL'dir.

1 milyon YTL'yi aşan yatırımlar incelendiğinde, 271 yerli şirketin 1 milyar YTL'lik, 10 yabancı şirketin ise 51 milyon YTL'lik

portföylerinin olduğu görülmektedir. Bu kategorideki toplam 281 şirket, toplam yatırım fonlarının %42'sine sahiptir.

Portföy Dilimlerine Göre Bireysel Yatırımcılar (2007)						
Piyasa Değeri (YTL)	Yerli		Yabancı		Toplam	
	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. YTL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. YTL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. YTL)
0.01-10,000	2,085,238	3,995	14,801	26	2,100,039	4,020
10,001-50,000	325,095	6,809	1,817	38	326,912	6,847
50,001-100,000	45,524	3,126	321	22	45,845	3,149
100,001-500,000	27,999	5,176	266	49	28,265	5,225
500,001-1,000,000	1,865	1,256	28	19	1,893	1,274
>1,000,001	951	2,249	6	13	957	2,263
Toplam	2,486,672	22,611	17,239	167	2,503,911	22,778

Kaynak: MKK

Toplam yatırım fonu yatırımcıları içerisinde gerek sayı, gerekse portföy değeri açısından bireysel yatırımcılar önde gelmektedir.

Yerli bireysel yatırımcılar portföy değerlerinin ve yatırımcı sayısının %99'una sahiptir. 2,5 milyon yerli bireysel yatırımcının portföy değerleri 22,6 milyar YTL iken 17.000 yabancı bireysel yatırımcının portföyleri 170 milyon YTL'dir.

Yatırım fonu bireysel yatırımcılarının %84'ünün portföyleri 10.000 YTL ve altındadır. Portföyleri 10.000 ile 50.000 YTL arasında yer alan 325.000 bireysel yatırımcının portföy değerleri, toplam portföy değerinde en yüksek paya sahiptir.

Bireysel yatırımcıların %84'ünün portföyleri 10.000 YTL ve altındadır.

957 bireysel yatırımcının portföyü ise 1 milyon YTL'nin üzerindedir. Portföy toplamı 2,3 milyar YTL olan bu grupta kişi başı ortalama yatırım 2,4 milyon YTL civarındadır. Hisse senetlerine göre bu grubun toplam portföydeki payı daha sınırlı kalmıştır. Ortalama portföy değerleri yerli ve yabancı bireysel yatırımcılar arasında çok farklı olmayıp 9.000 YTL civarındadır.

Yerli ve yabancı bireylerin ortalama yatırımı birbirine yakındır.

Portföy Dilimlerine Göre Diğer Yatırımcılar (2007)						
Piyasa Değeri (YTL)	Yerli		Yabancı		Toplam	
	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. YTL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. YTL)	Yatırımcı Sayısı	Portföy Değeri (Mn. YTL)
0.01-10,000	11,042	23	13	0	11,055	23
10,001-50,000	2,745	61	2	0	2,747	61
50,001-100,000	587	41	2	0	589	41
100,001-500,000	628	128	1	0	629	129
500,001-1,000,000	84	58	2	1	86	60
>1,000,001	75	243	3	27	78	270
Toplam	15,161	554	23	29	15,184	583

Kaynak: MKK

Yatırım fonuna sahip "diğer" kategorisindeki yatırımcı sayısı 15.000 seviyesini aşsa da, toplam portföy değeri 600 milyon YTL civarındadır. Bu gruba dahil olan yatırımcılar, vakıflar

kooperatifler ve adi şirketlerdir. Tüzel ve bireysel yatırımcılarda olduğu gibi yerli yatırımcılar ağırlıktadır.

Diğer yatırımcıların tamamına yakınının portföyleri 50.000 YTL ve altındadır.

15.000 "diğer" yatırımcının neredeyse dörtte üçünde 10.000 YTL'nin altında, %18'inin de 10.000 YTL ile 50.000 YTL arasında portföyü vardır. Diğer bir deyişle, diğer yatırımcıların neredeyse tamamı 50.000 YTL ve altı portföye sahiptir.

Yaş Gruplarına Göre Yatırımcılar

Bu bölümde yaş gruplarına göre sınıflandırma yapıldığından, sadece bireysel yatırımcılar dikkate alınmaktadır. Hisse senetlerinde olduğu gibi ilk tabloda yatırımcı sayıları ele alınırken, sonraki tabloda portföy büyüklükleri incelenmektedir.

Yaş Gruplarına Göre Bireysel Yatırımcı Sayısı (2007)				
Yaş Aralığı	Yerli	Yabancı	Toplam	Dağılım
0-19	156,056	140	156,196	6.2%
20-24	118,144	372	118,516	4.7%
25-29	276,402	904	277,306	11.1%
30-34	328,779	1,374	330,153	13.2%
35-39	318,851	1,686	320,537	12.8%
40-44	292,776	1,954	294,730	11.8%
45-49	269,172	2,131	271,303	10.8%
50-54	229,053	2,186	231,239	9.2%
55-59	172,676	2,276	174,952	7.0%
60-64	122,567	2,057	124,624	5.0%
65-69	79,189	1,190	80,379	3.2%
70-74	53,995	524	54,519	2.2%
75+	69,012	445	69,457	2.8%
Toplam	2,486,672	17,239	2,503,911	100.0%
Kaynak: MKK				

Yatırım fonu yatırımcıların yarısı 30-49 yaş aralığındadır.

30-34 yaş grubu, yatırımcı sayısının en yoğun olduğu gruptur. Yatırımcıların yaklaşık %60'ı 25-49 yaş arasındaki 25 yıllık dilimde yer almaktadır. Yerli yatırımcı sayısı toplamda büyük bir paya sahip olduğu için, bu kategorideki dağılım genel dağılımı belirlemektedir.

Yabancı yatırımcılar tarafında ise yoğunlaşma 40-64 yaş arasındaki dilimdedir.

30-54 yaş grubundaki yatırımcılar toplam yatırım fonlarının %60'ına sahiptir.

Portföy değerlerinde yoğunlaşmalar, yatırımcı sayısındaki yoğunlaşmalara göre bir üst grupta oluşmuştur. 30-54 yaş arasındaki yatırımcılar %60'lık paya sahip iken, yatırımcıların %16'sını oluşturan 20-29 yaş arasındaki grubun toplam portföy payı %7'de kalmıştır. 60 yaş üstü grup ise yatırımcıların %13'ünü temsil ederken, toplam portföyün %22'sine sahiptir.

2006 yılına kıyasla, yaş gruplarında yatırımcı sayısında olduğu gibi portföy değerleri dağılımında da önemli bir değişiklik yaşanmamıştır.

Yaş Gruplarına Göre Bireysel Yatırımcı Portföy Değeri (2007- Milyon YTL)				
Yaş Aralığı	Yerli	Yabancı	Toplam	Dağılım
0-19	246	0	246	1.1%
20-24	323	1	324	1.4%
25-29	1,227	5	1,232	5.4%
30-34	2,166	10	2,176	9.6%
35-39	2,750	15	2,765	12.1%
40-44	3,092	20	3,112	13.7%
45-49	3,104	21	3,125	13.7%
50-54	2,745	21	2,767	12.1%
55-59	2,073	22	2,095	9.2%
60-64	1,624	21	1,645	7.2%
65-69	1,170	14	1,184	5.2%
70-74	810	6	816	3.6%
75+	1,281	11	1,292	5.7%
Toplam	22,611	167	22,778	100.0%
Kaynak: MKK				

Ortalama portföy değerlerine bakıldığında, durum daha netleşmektedir. Yaşla beraber ortalama portföy büyüklüğü de düzenli olarak artmaktadır. Örneğin, 20 yaş altındaki grupta ortalama yatırım fonu portföyü 1.600 YTL iken, 75 yaş üstü grupta bu rakam 18.600 YTL'ye çıkmaktadır. Genel ortalama ise 9.000 YTL civarındadır.

En varlıklı grup 75 yaş üzerindedir.

Yaş Gruplarına Göre Bireysel Yatırımcı Ortalama Portföy Değeri (2007-YTL)			
Yaş Aralığı	Yerli	Yabancı	Genel Ortalama
0-19	1,574	2,228	1,575
20-24	2,733	2,800	2,733
25-29	4,440	4,993	4,441
30-34	6,587	7,511	6,591
35-39	8,624	8,973	8,626
40-44	10,560	10,323	10,559
45-49	11,532	9,642	11,517
50-54	11,986	9,713	11,964
55-59	12,006	9,799	11,977
60-64	13,250	10,021	13,197
65-69	14,777	11,367	14,726
70-74	15,010	11,206	14,973
75+	18,562	25,748	18,608
Toplam	9,093	9,690	9,097
Kaynak: MKK			

Dikkat çeken bir diğer unsur ise, yerli ve yabancı yatırımcı ortalama portföyleri arasında çok büyük bir fark olmamasıdır. Hatırlanacağı gibi, hisse senetlerinde yabancı yatırımcıların ortalama portföyü yerli yatırımcıların yaklaşık üç katıdır.

Yerli ve yabancı yatırımcıların ortalama portföyleri yakındır.

Sonuç

Yatırım fonlarında yerli bireysel yatırımcılar ağırlıktadır. 2007 yılında menkul kıymet yatırım fonu hesap sayısı 2,5 milyondan 2,9 milyona çıkmıştır.

**Bireysel yatırımcıların
%84'ünün portföyü 10.000
YTL'den düşüktür.**

Bireysel yatırımcıların %84'ünün yatırım fonu portföyleri 10.000 YTL'nin altındadır. Bu yatırımcıların ortalama portföy değeri ise 1.900 YTL civarındadır. Tüzel yatırımcıların %85'i 50.000 YTL'den az portföye sahip olup ortalama portföy değerleri 5.500 YTL seviyesindedir.

**En yüksek portföyler 75 yaş
üzerindedir.**

Yatırım fonu yatırımcılarının yarısı 30-50 yaş grubundayken, ortalama portföyleri yaşla beraber düzenli olarak artmaktadır. 20 yaş altı yatırımcıların ortalama portföyü 1.600 YTL civarındayken, 75 yaş üstü grupta bu rakam 18.600 YTL'ye kadar çıkmaktadır.

**EGM, bireysel emeklilik
sistemindeki katılımcılar ile
ilgili veriler yayınlamaktadır.**

EMEKLİLİK YATIRIM FONU YATIRIMCILARI

Bireysel emeklilik sistemindeki katılımcılarla ilgili verileri Emeklilik Gözetim Merkezi (EGM) yayınlamaktadır. Bu bölümdeki analizlerde EGM'den alınan veriler kullanılmıştır. Yatırım fonlarında olduğu gibi bu veriler, "Türkiye Sermaye Piyasası" bölümünde yer alan SPK verilerine göre ufak farklılıklar göstermektedir.

Emeklilik Yatırım Fonları	2004	2005	2006	2007
Yatırımcı Sayısı	314	673	1,074	1,454
Portföy Değeri (Mn. YTL)	229	1,079	2,815	4,554
Kaynak: EGM				

**EYF'lerdeki toplam yatırımcı
sayısı 2007 sonu itibarıyla
1,5 milyona...**

Her yıl katlanarak artan emeklilik yatırım fonlardaki (EYF) toplam yatırımcı sayısı 2007 sonunda bir önceki seneye göre %35 artarak 1,5 milyona ulaşmıştır. 1,5 milyon yatırımcı sayısına karşılık 4,6 milyon EYF hesabı bulunduğu dikkate alınırsa, bireysel emeklilik sistemine giren bir kişinin tasarruflarını ortalama 3 emeklilik yatırım fonuna yönlendirdiği görülmektedir.

**...portföy büyüklüğü ise 4,5
milyar YTL'ye ulaşmıştır.**

Toplam fon tutarına bakıldığında, 2007 yılında hızlı bir artış yaşandığı görülmektedir. 2006 yılında 2,8 milyar YTL olan EYF tutarı %62 artarak 4,5 milyar YTL'yi aşmıştır.

Yaş Gruplarına Göre EYF Yatırımcı Sayıları (2007)		
Yaş Aralığı	Yatırımcı Sayısı	Dağılım
0-24	106,663	7.3%
25-34	577,775	39.7%
35-44	484,599	33.3%
45-55	245,968	16.9%
56+	38,891	2.7%
Toplam	1,453,896	100.0%
Kaynak: EGM		

**BES'i tercih edenlerin dörtte
üçü 25-44 yaş aralığındadır.**

EGM, bireysel emeklilik fonlarındaki yatırımcıların 10 yıllık yaş gruplarına ait sınıflandırmalar da yayınlamaktadır. 2007 yılında, bir önceki seneye göre yaş dağılımında önemli bir değişiklik olmamıştır. Yatırımcıların %40'ı 25-34 yaş aralığındadır. İkinci sırada, %33 pay ile 35-44 yaş grubu gelmektedir. Özetle, bireysel emeklilik sistemini tercih edenlerin yaklaşık dörtte üçü 25-44 yaş

aralığındadır. Çalışma hayatına yeni başlayan, dolayısıyla nispeten düşük gelir seviyesinde ve düşük tasarruf eğiliminde olduğu tahmin edilen 25 yaş altındaki yatırımcıların toplamdaki payı %7'dir. Emeklilik yaşına yaklaşan veya emekli olmuş olan 56 yaş üzeri grubun payı ise %3'tür.

EGM, 2007 yılında ilk defa EYF yatırımcılarının yerleşik olduğu ilk on ili ve yatırımcı sayılarını da yayınlamaya başlamıştır. Bu verilere göre İstanbul, Ankara, İzmir gibi illerin aralarında yer aldığı ilk on ilde, toplam bireysel emeklilik yatırım fonu yatırımcılarının %72'si bulunmaktadır.

İlk sırada yer alan İstanbul'da toplam yatırımcıların üçte biri yer alırken, Ankara ve İzmir'de yatırımcıların ortalama onda biri yer almaktadır.

BES'i tercih edenlerin %72'si on ilde yaşamaktadır.

EYF Yatırımcı Sayısına Göre Sıralanmış 10 İl (2007)		
	Yatırımcı Sayısı	Dağılım
İstanbul	487,731	33.5%
Ankara	152,110	10.5%
İzmir	123,650	8.5%
Antalya	59,672	4.1%
Bursa	53,771	3.7%
Adana	43,303	3.0%
Kocaeli	35,966	2.5%
Muğla	33,889	2.3%
İçel	28,483	2.0%
Aydın	22,253	1.5%
İlk 10 İl Toplamı	1,040,828	71.6%
Diğer 71 İl Toplamı	413,068	28.4%
Genel Toplam	1,453,896	100.0%

Kaynak: EGM

Bireysel emeklilik sisteminde, 2007 yılı sonunda mevcut olan 1.453.896 sözleşmenin dörtte üçü bireysel emeklilik sözleşmelerinden, dörtte biri ise işveren katkılı grup emeklilik sözleşmelerinden oluşmaktadır. Bu dağılım daha önceki yıllarda da benzer şekildeydi.

ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA SENEDİ YATIRIMCILARI

MKK, 2007 yılında yatırım fonlarının yanı sıra, özel sektör borçlanma senetleri verilerini de aylık bazda yayınlamaya başlamıştır.

2006 yılında yapılan iki özel sektör tahvili ihracına, 2007 yılında iki özel sektör tahvili ve dört finansman bonusu daha eklenmiştir. Ancak, toplamda özel sektör borçlanma senetlerinin portföy değeri kısıtlıdır. Bu nedenle, ileride sadece yatırımcı sayıları ve portföy değerleri hakkında bilgi verilecektir. Yaş ve il bazında dağılımlara değinilmemiştir.

2007 yılında yeni özel sektör borçlanma senetleri ihraç edilmiştir.

Toplam yatırımcı sayısı 380 olmuştur.

2007 yılında özel sektör borçlanma senetleri hesap sayısı 380 olmuştur. Türkiye’de şirket borçlanma senetlerine sahip olan yabancı yatırımcı sayısı ise sadece 12’dir.

Özel Sektör Borçlanma Senetleri Hesap Sayıları					
Yatırımcı Kategorisi	31/12/2006		31/12/2007		Değişim
	Hesap Sayısı	Dağılım	Hesap Sayısı	Dağılım	
Yabancı	10	3.5%	12	3.0%	15.0%
Tüzel	7	2.5%	8	2.1%	14.3%
Gerçek	3	1.1%	3	0.7%	-16.7%
Diğer	0	0.0%	1	0.3%	A.D.
Yerli	275	96.5%	368	97.0%	33.8%
Tüzel	11	3.9%	11	2.9%	0.0%
Gerçek	259	90.9%	350	92.2%	35.1%
Diğer	5	1.8%	7	1.8%	40.0%
Toplam	285	100.0%	380	100.0%	33.2%
Kaynak: MKK					

Toplam portföy 381 milyon YTL’ye ulaşmıştır.

Toplam özel sektör borçlanma senetleri hesap sayısı %33 oranında artarken, portföy değeri 2007’de üç kattan fazla yükselerek 381 milyon YTL olmuştur. Artış, özellikle tüzel yatırımcılardan kaynaklanmıştır. Bu durum, ihraç edilen özel sektör senetlerinin şirketlere tahsisli satış yapılmasından kaynaklanmıştır. Nitekim, yerli şirketlerin özel sektör tahvili portföyü 7 kat artmıştır.

Özel Sektör Borçlanma Senetleri Portföy Değerleri					
Yatırımcı Kategorisi	31/12/2006		31/12/2007		Değişim
	Bin YTL	Pay	Bin YTL	Pay	
Yabancı	53,183	45.9%	66,274	17.4%	24.6%
Tüzel	52,877	45.6%	64,484	16.9%	22.0%
Gerçek	307	0.3%	334	0.1%	8.7%
Diğer	0	0.0%	1,456	0.4%	A.D.
Yerli	62,663	54.1%	314,754	82.6%	402.3%
Tüzel	31,634	27.3%	218,923	57.5%	592.1%
Gerçek	26,607	23.0%	50,297	13.2%	89.0%
Diğer	4,422	3.8%	45,534	12.0%	929.6%
Toplam	115,846	100.0%	381,028	100.0%	328.9%
Kaynak: MKK					

Toplam portföyün %74’ü yerli ve yabancı şirketlere aittir.

Yerli ve yabancı şirketler, toplam özel sektör borçlanma araçlarının %74’üne sahiptir. 11 yerli şirketin 219 milyon YTL’lik, 8 yabancı şirketin de 64 milyon YTL’lik yatırımı bulunmaktadır.

SERMAYE PİYASASI DÜZENLEMELERİ

SERMAYE PİYASASI DÜZENLEMELERİ - 2007

SERMAYE PİYASASI KANUNU DEĞİŞİKLİKLERİ

21.02.2007 Tarih ve 5582 Sayılı Konut Finansmanı Sistemine İlişkin Çeşitli Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun

Konut finansmanı sistemine ilişkin olarak 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununun tanımlar başlıklı 3. maddesine ipotekli sermaye piyasası aracı tanımını getiren, 13/A maddesini madde başlığı ile birlikte değiştirerek ipotek teminatlı menkul kıymetleri düzenleyen, Sermaye Piyasası Kurulunun görev ve yetkilerini düzenleyen 22., ücret ve mali hükümleri düzenleyen 28., diğer sermaye piyasası kurumlarını düzenleyen 39., yatırımcıları koruma fonunu düzenleyen 46/A, cezai sorumluluğu düzenleyen 47., idari para cezalarını düzenleyen 47/A maddelerinde değişiklik yapan, varlık teminatlı menkul kıymetleri düzenleyen 13/B maddesini, konut finansmanı, konut finansmanı fonu, varlık finansmanı fonunu düzenleyen 38/A, 38/B, 38/C maddelerini, ipotek finansmanı kuruluşlarını düzenleyen 39/A maddesini, Türkiye Değerleme Uzmanları Birliğini düzenleyen 40/D maddesini, ipotek finansmanı kuruluşlarının tedrici tasfiyesini düzenleyen 46/C maddesini, geçici madde 10, 11, 12'yi ekleyen ve 2004 sayılı İcra ve İflas Kanunu, 4077 sayılı Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun, 3226 sayılı Finansal Kiralama Kanunu, 2985 sayılı Toplu Konut Kanunu ve çeşitli vergi kanunlarında değişiklik yapan "Konut Finansmanı Sistemine İlişkin Çeşitli Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" 06.03.2007 tarih ve 26454 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

BAKANLAR KURULU KARARLARI

02.02.2007 Tarih ve 2007/11713 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı

08.01.2001 tarih ve 2001/1914 sayılı Bakanlar Kurulu Kararıyla yürürlüğe konulan Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği Statüsünün Birliğin Genel Kurul toplantısına ilişkin hükümlerini düzenleyen 14., Birliğin yönetim kuruluna ilişkin hükümlerini düzenleyen 16., Birliğin Denetleme Kuruluna ilişkin hükümlerini düzenleyen 20., Birliğin disiplin komitesine ilişkin hükümlerini düzenleyen 23. ve Birliğin mali hükümlerini düzenleyen 26. maddelerinde değişiklik yapan "Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği Statüsünde Değişiklik Yapılmasına İlişkin Statü" 02.02.2007 tarih ve 2007/11713 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ekinde 27.02.2007 tarih ve 26447 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

02.04.2007 Tarih ve 2007/11943 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı

İpotek teminatlı menkul kıymetler teminat havuzunun, varlık teminatlı menkul kıymetler teminat havuzunun, konut finansmanı fonunun, varlık finansmanı fonunun ve mevcut uygulamanın yerine geçmek üzere yatırım fonunun net varlık değerleri üzerinden hesaplanarak Sermaye Piyasası Kurulu Özel Hesabına yatırılacak kayda alma ücretinin oranını yüz binde beş olarak belirleyen 02.04.2007 tarih ve 2007/11943 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı 18.04.2007 tarih ve 26497 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

DEVLET BAKANLIĞI YÖNETMELİKLERİ

Kıymetli Madenler Borsası Aracı Kuruluşlarının Faaliyet Esasları ile Kıymetli Madenler Aracı Kurumlarının Kuruluşu Hakkında Yönetmelik

İstanbul Altın Borsasında faaliyet gösterecek kıymetli madenler aracı kurumlarının kuruluşları ile Borsada üye olarak faaliyet gösterecek kıymetli madenler aracı kuruluşlarına izin verilmesi ve faaliyet şartlarına ilişkin usul ve esaslarını düzenleyen "Kıymetli Madenler Borsası Aracı

Kuruluşlarının Faaliyet Esasları ile Kıymetli Madenler Aracı Kurumlarının Kuruluşu Hakkında Yönetmelik" 21.05.2007 tarih ve 26528 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

Kıymetli Madenler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Genel Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik

03.04.1993 tarih ve 21541 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Kıymetli Madenler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Genel Yönetmeliğin yönetim kurulunun yapısını düzenleyen 13. maddesine değişiklik yapan "Kıymetli Madenler Borsalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Genel Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" 14.06.2007 tarih ve 26552 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

SERMAYE PİYASASI KURULU YÖNETMELİKLERİ

İstanbul Altın Borsası Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik

30.06.1999 tarih ve 23741 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan İstanbul Altın Borsası Yönetmeliğinin Borsa üye temsilcilerinin niteliklerini düzenleyen 15. maddesindeki 25 yaş olarak belirlenmiş yaş sınırını değiştirerek "en az 20 yaşını bitirmiş bulunması" şeklinde düzenleme getiren "İstanbul Altın Borsası Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" 25.01.2007 tarih ve 26414 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Uluslararası Menkul Kıymetler Serbest Bölgesi Uygulama Yönetmeliğinin Yürürlükten Kaldırılmasına Dair Yönetmelik

24.07.1995 tarih ve 22353 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Uluslararası Menkul Kıymetler Serbest Bölgesi Uygulama Yönetmeliğini yürürlükten kaldıran "İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Uluslararası Menkul Kıymetler Serbest Bölgesi Uygulama Yönetmeliğinin Yürürlükten Kaldırılmasına Dair Yönetmelik" 02.02.2007 tarih ve 26422 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Uluslararası Pazar Yönetmeliğinin Yürürlükten Kaldırılmasına Dair Yönetmelik

14.06.1996 tarih ve 22666 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Uluslararası Pazar Yönetmeliğini yürürlükten kaldıran "İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Uluslararası Pazar Yönetmeliğinin Yürürlükten Kaldırılmasına Dair Yönetmelik" 08.08.2007 tarih ve 26607 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Uluslararası Pazar Takas ve Saklama İşlem Esasları Yönetmeliğinin Yürürlükten Kaldırılmasına Dair Yönetmelik

14.06.1996 tarih ve 22666 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Uluslararası Pazar Takas ve Saklama İşlem Esasları Yönetmeliğini yürürlükten kaldıran "İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Uluslararası Pazar Takas ve Saklama İşlem Esasları Yönetmeliğinin Yürürlükten Kaldırılmasına Dair Yönetmelik" 08.08.2007 tarih ve 26607 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Kotasyon Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik

24.06.2004 tarih ve 25502 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Kotasyon Yönetmeliğinin 4. maddesinde yer alan "halka açıklık oranı" tanımını ve halka açıklığa ilişkin düzenleme getiren 5. maddeyi Yönetmelikten çıkaran, kotasyona konu olacak ve borsada işlem görececek menkul kıymetlere ilişkin düzenleme getiren 6., borsaya yapılacak ilk kotasyon başvurularına ilişkin olarak başvuruya eklenecek belgeleri belirleyen 9., ortaklık haklarını temsil eden menkul kıymetlerin ilk kotasyonunu düzenleyen 13., birleşme ve bölünmelerde kotasyonu düzenleyen 14., yatırım ortaklıklarına ait hisse senetlerinin

kotasyonunu düzenleyen 15., borçluluğu temsil eden menkul kıymetlerin kotasyonunu düzenleyen 16. maddelerinde değişiklik yapan ve Yönetmeliğin Geçici 1. maddesini yürürlükten kaldıran "İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Kotasyon Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" 8.08.2007 tarih ve 26607 sayılı Resmi Gazetede 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 Gazetede yayımlanan Borsa Dışı Teşkilatlanmış Menkul Kıymetler Piyasalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmeliğin kurucuların, ortakların, yönetim kurulu üyelerinin, denetçilerin ve personelin sahip olmaları gereken şartları düzenleyen 5., yönetim kurulunun yapısına ilişkin düzenleme getiren 14. ve denetleme kurulunun yapısına ilişkin düzenleme getiren 17. maddelerinde değişiklik yapan "Borsa Dışı Teşkilatlanmış Menkul Kıymetler Piyasalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" 19.10.2007 tarih ve 26675 sayılı Resmi Gazetede 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 Gazetede yayımlanan Borsa Dışı Teşkilatlanmış Menkul Kıymetler Piyasalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmeliğin kurucu şirketin faaliyete geçmesine ilişkin hususlarını düzenleyen 7. maddesinde değişiklik yapan "Borsa Dışı Teşkilatlanmış Menkul Kıymetler Piyasalarının Kuruluş ve Çalışma Esasları Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" 8.12.2007 tarih ve 26724 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

SERMAYE PİYASASI KURULU TEBLİĞLERİ

Aracılık Faaliyetinde Belge ve Kayıt Düzeni Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V, No:88 Sayılı Tebliğ

31.01.1992 tarih ve 21128 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Seri:V, No:6 Sayılı Aracılık Faaliyetinde Belge ve Kayıt Düzeni Hakkında Tebliğin müşteri emirlerinin alınması ve izlenmesini düzenleyen 9. maddesinde belirtilen emir iletim süreci ve sistemine ilişkin hükümlerin uygulanmasını, 31.12.2006 tarihine kadar ihtiyari hale getiren Geçici 1. maddesindeki söz konusu süreyi "29.06.2007" olarak değiştiren "Aracılık Faaliyetinde Belge ve Kayıt Düzeni Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 10.01.2007 tarih ve 26399 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:VII, No:31 Sayılı Tebliğ

19.12.1996 tarihli ve 22852 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Seri:VII, No:10 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinin, Kurul fonuna yatırılacak ücreti düzenleyen 51. maddesini değiştiren "Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 16.03.2007 tarih ve 26464 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

Yabancı Yatırım Fonu Paylarının Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:VII, No:32 Sayılı Tebliğ

6.11.1998 tarihli ve 23515 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Seri:VII, No:14 sayılı Yabancı Yatırım Fonu Paylarının Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliğinin, Kurul fonuna yatırılacak ücreti düzenleyen 19. maddesini değiştiren "Yabancı Yatırım Fonu Paylarının Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 16.03.2007 tarih ve 26464 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

Aracı Kurumlarda Uygulanacak İç Denetim Sistemine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V, No:89 Sayılı Tebliğ

14.07.2003 tarihli ve 25168 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Seri:V, No:68 sayılı Aracı Kurumlarda Uygulanacak İç Denetim Sistemine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğin bağımsız dış denetim ile iç denetim arasındaki ilişkileri düzenleyen 20. maddesini değiştiren "Aracı Kurumlarda Uygulanacak İç Denetim Sistemine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 22.03.2007 tarih ve 26470 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

Vadeli İşlemler Aracılık Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Seri:V, No:90 Sayılı Tebliğ

Münhasıran vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri ile diğer türev araçların alım satımına aracılık faaliyetinde bulunacak olan vadeli işlemler aracılık şirketlerinin kuruluş, faaliyet ve yetkilendirilmelerine ilişkin esaslarını düzenleyen "Vadeli İşlemler Aracılık Şirketlerinin Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ" 6.04.2007 tarih ve 26485 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

Aracılık Faaliyetleri ve Aracı Kuruluşlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V, No:91 Sayılı Tebliğ

07.09.2000 tarihli ve 24163 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Seri:V, No:46 sayılı Aracılık Faaliyetleri ve Aracı Kuruluşlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğin aracılık faaliyetlerinin tanımı ve türlerini düzenleyen 3. maddesini değiştiren "Aracılık Faaliyetleri ve Aracı Kuruluşlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 6.04.2007 tarih ve 26485 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:VII, No:33 Sayılı Tebliğ

19.12.1996 tarih ve 22852 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Seri:VII, No:10 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinin kısaltmaları düzenleyen 3. maddesine "garantör" tanımını ekleyen, fon türlerini düzenleyen 5. maddesine "garantili fon" ve "koruma amaçlı fon" tanımlarını ekleyen, garantiye ve korumaya ilişkin esasları belirleyen 5/A, garantöre ilişkin esasları düzenleyen 5/B, garanti sözleşmesine ilişkin esasları belirleyen 5/C, garantili yatırım fonlarının ve koruma amaçlı yatırım fonlarının başvuru süreçlerine ilişkin hükümler getiren 23/A, garantili yatırım fonlarının ve koruma amaçlı yatırım fonlarının bağımsız denetim esaslarına ilişkin özel hükümlerini düzenleyen 46/A maddelerini ekleyen, portföy yöneticiliği hizmetine ilişkin esasları düzenleyen 13., fon kuruluşu için gerekli belgeleri düzenleyen 16., fon içtüzüğüne ilişkin esasları belirleyen 17., izahname ve sirküler düzenleme esaslarını belirleyen 29., sirkülerin ilanı ve katılma belgelerinin satışına ilişkin hükümleri getiren 31., katılma belgelerinin fiyatları ve pay değerini düzenleyen 36., katılma belgesi alım satımına aracılığa ilişkin hükümler getiren 39., fon portföy yönetimine ilişkin ilkeleri belirleyen 41., fon portföyüne ilişkin sınırlamalar getiren 42., fonların yapabilecekleri diğer işlemlere ilişkin hükümler getiren 43., portföy değerlendirme esaslarını belirleyen 45., periyodik raporlara ilişkin esasları düzenleyen 46. ve diğer reklam ve ilanlara ilişkin esasları getiren 48. maddelerinde değişiklik yapan "Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 25.05.2007 tarih ve 26532 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V, No:92 Sayılı Tebliğ

21.01.2003 tarih ve 25000 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Seri:V, No:59 sayılı Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Tebliğinin portföy yöneticiliğine ilişkin ilkelerini düzenleyen 12. ve portföy yönetim sözleşmesini düzenleyen 16. maddelerinde değişiklik yapan "Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 25.05.2007 tarih ve

26532 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasası Mevzuatı Çerçevesinde Değerleme Hizmeti Verecek Şirketlere ve Bu Şirketlerin Kurulca Listeye Alınmasına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:VIII, No:50 Sayılı Tebliğ

12.08.2001 tarih ve 24491 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Seri:VIII, No:35 sayılı Sermaye Piyasası Mevzuatı Çerçevesinde Değerleme Hizmeti Verecek Şirketlere ve Bu Şirketlerin Kurulca Listeye Alınmalarına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğin tanım ve kısaltmalara ilişkin hükümlerini düzenleyen 3. maddesinde "değerleme uzmanı" tanımını değiştiren, Kurula başvuruyu düzenleyen 5., ortakların, yöneticilerin, denetçilerin ve değerleme uzmanlarının niteliklerini düzenleyen 7., listeden çıkarılmayı düzenleyen 9. maddelerinde değişiklik yapan ve değerleme şirketlerine verilecek bilgileri düzenleyen 20/A maddesini ekleyen "Sermaye Piyasası Mevzuatı Çerçevesinde Değerleme Hizmeti Verecek Şirketlere ve Bu Şirketlerin Kurulca Listeye Alınmasına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 25.05.2007 tarih ve 26532 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

Aracılık Faaliyetinde Belge ve Kayıt Düzeni Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V, No:93 Sayılı Tebliğ

31.01.1992 tarih ve 21128 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Seri:V, No:6 sayılı Aracılık Faaliyetinde Belge ve Kayıt Düzeni Hakkında Tebliğin aracı kuruluşlar tarafından düzenlenecek belgeleri düzenleyen 4., müşteri emirlerinin alınması ve izlenmesini düzenleyen 9. maddelerinde değişiklik yapan ve Geçici 1. maddedeki uyum sürecini 31.12.2008 tarihine kadar uzatan "Aracılık Faaliyetinde Belge ve Kayıt Düzeni Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 28.06.2007 tarih ve 26566 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunanlar İçin Lisanslama ve Sicil Tutmaya İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:VIII, No:52 Sayılı Tebliğ

11.08.2001 tarih ve 24490 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Seri:VIII, No:34 sayılı Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunanlar İçin Lisanslama ve Sicil Tutmaya İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğin kapsama ilişkin düzenleme getiren 2., tanımlara ilişkin hükümler getiren 4., sınavlara girecek kişilere ilişkin hükümler getiren 5., sınav çeşitlerini düzenleyen 6., sınavlarla ilgili muafiyet getiren 7., sınavlara başvuruyu düzenleyen 8., başvuruların incelenmesine ilişkin hükümler getiren 9., başvurulara ilişkin red koşullarını belirleyen 10., sınavların yapılmasına ilişkin düzenleme getiren 11., sınav konularını belirleyen 12., sınav notlarına ilişkin hükümleri belirleyen 13., sınavların geçersiz sayılmasına ilişkin hükümler getiren 14., sınavlarda başarısız olanlara ilişkin hükümler getiren 15., sınav sonuçlarına itiraz ve İtiraz Komisyonunu düzenleyen 16., lisans alma zorunluluğuna ilişkin esaslar getiren 17., lisans türlerini belirleyen 18., lisans yenilemeye ilişkin esasları belirleyen 19., lisansın iptal edilmesine ilişkin düzenleme getiren 20., sicil tutmaya ilişkin esasları belirleyen 21., kamuya açıklamaya ilişkin düzenleme getiren 23. maddelerinde değişiklik yapan ve Geçici 3. maddeden sonra gelmek üzere Geçici 4., 5. ve 6. maddeleri ekleyen "Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunanlar İçin Lisanslama ve Sicil Tutmaya İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 11.07.2007 tarih ve 26579 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasasında Derecelendirme Faaliyeti ve Derecelendirme Kuruluşlarına İlişkin Esaslar Hakkında Seri:VIII, No:51 Sayılı Tebliğ

Sermaye piyasasında derecelendirme faaliyetine, bu faaliyette bulunmak üzere Kurulca yetkilendirilecek derecelendirme kuruluşlarına, bu kuruluşların çalışanlarına ve Kurulca kabul edilen uluslararası derecelendirme kuruluşlarına ilişkin ilke, usul ve esasları düzenleyen "Sermaye Piyasasında Derecelendirme Faaliyeti ve Derecelendirme Kuruluşlarına İlişkin Esaslar Tebliğ" 12.07.2007 tarih ve 26580 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V, No:94 Sayılı Tebliğ

14.07.2003 tarih ve 25168 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Seri:V, No:65 sayılı Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Tebliğ'in açığa satış işlemlerini düzenleyen 24. maddesini değiştiren "Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 17.07.2007 tarih ve 26585 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasası Mevzuatı Çerçevesinde Değerleme Hizmeti Verecek Şirketlere ve Bu Şirketlerin Kurulca Listeye Alınmalarına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:VIII, No: 53 Sayılı Tebliğ

12.08.2001 tarih ve 24491 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Seri:VIII, No:35 sayılı "Sermaye Piyasası Mevzuatı Çerçevesinde Değerleme Hizmeti Verecek Şirketlere ve Bu Şirketlerin Kurulca Listeye Alınmalarına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"ın adını "Sermaye Piyasası Mevzuatı Çerçevesinde Gayrimenkul Değerleme Hizmeti Verecek Şirketler ile Bu Şirketlerin Kurulca Listeye Alınmalarına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" şeklinde değiştiren ve Tebliğin amaç ve kapsamını düzenleyen 1., tanım ve kısaltmaları belirleyen 3., Kurulca listeye alınmaya ve listeden çıkartılmaya ilişkin esasları düzenleyen 4., 5., 7., 8., 9., faaliyet esaslarını belirleyen 10., 11., 12., 13., 14., 15., 16., 20., 20/A, Kurul denetimini düzenleyen 21., Tebliğe ilişkin uyum sürecini belirleyen Geçici 1 ile 2. maddelerinde değişiklik yapan, Tebliğin 22. maddesi olarak Kurula bildirim yükümlülüğünü düzenleyerek aynı Tebliğin izleyen madde numaralarını buna göre teselsül ettiren ve Tebliğin ekini yürürlükten kaldıran "Sermaye Piyasası Mevzuatı Çerçevesinde Değerleme Hizmeti Verecek Şirketlere ve Bu Şirketlerin Kurulca Listeye Alınmalarına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 02.08.2007 tarih ve 26601 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

Aracı Kuruluşların Türev Araçların Alım Satımına Aracılık Faaliyetlerinde Düzenleyecekleri Belgeler ve Kayıt Düzeni Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V, No: 95 Sayılı Tebliğ

27.08.2001 tarih ve 24506 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Seri:V, No:51 sayılı Aracı Kuruluşların Türev Araçların Alım Satımına Aracılık Faaliyetlerinde Düzenleyecekleri Belgeler ve Kayıt Düzeni Hakkında Tebliğ'in türev piyasalar hesap ekstresine ilişkin hükümlerini belirleyen 33. maddesinde değişiklik yapan "Aracı Kuruluşların Türev Araçların Alım Satımına Aracılık Faaliyetlerinde Düzenleyecekleri Belgeler ve Kayıt Düzeni Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 02.08.2007 tarih ve 26601 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

İpotek Teminatlı Menkul Kıymetlere İlişkin Esaslar Hakkında Seri:III, No:33 Sayılı Tebliğ

İpotek teminatlı menkul kıymetlere ilişkin esasları düzenleyen "İpotek Teminatlı Menkul Kıymetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" 04.08.2007 tarih ve 26603 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

Konut Finansmanı Fonlarına ve İpoteğe Dayalı Menkul Kıymetlere İlişkin Esaslar Hakkında Seri:III, No:34 Sayılı Tebliğ

Konut finansmanı fonlarının kuruluş ve faaliyetlerine ve ipoteğe dayalı menkul kıymetlere ilişkin esasları düzenleyen "Konut Finansmanı Fonlarına ve İpoteğe Dayalı Menkul Kıymetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" 04.08.2007 tarih ve 26603 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:V, No:96 Sayılı Tebliğ

21.01.2003 tarihli ve 25000 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Seri:V, No:59 sayılı Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Tebliğinin portföy yönetim şirketi ve portföy yöneticiliğine ilişkin hükümlerini düzenleyen 4., girişim sermayesi portföy yöneticiliğini düzenleyen 5/B, girişim sermayesi portföy yönetim sözleşmesine ilişkin hükümler getiren 5/C ve portföy yönetim şirketinin ortaklık yapısı değişiklikleri, tescil ve ilan yükümlülükleri ile Kurula bildirim yükümlülüklerini düzenleyen 10. maddelerini değiştiren "Portföy Yöneticiliği Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 23.08.2007 tarih ve 26622 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:VII, No:34 Sayılı Tebliğ

19.12.1996 tarih ve 22852 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Seri:VII, No:10 sayılı Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinin fonların yapabilecekleri işlemleri düzenleyen 43., portföy değerlendirme esaslarını belirleyen 45. ve garantili yatırım fonlarının ve koruma amaçlı yatırım fonlarının bağımsız denetim esaslarına ilişkin özel hükümler getiren 46/A maddelerinde değişiklik yapan "Yatırım Fonlarına İlişkin Esaslar Tebliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 18.10.2007 tarih ve 26674 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunanlar İçin Lisanslama ve Sicil Tutmaya İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Seri:VIII, No:55 Sayılı Tebliğ

11.08.2001 tarih ve 24490 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan Seri:VIII, No:34 sayılı Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunanlar İçin Lisanslama ve Sicil Tutmaya İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğin Geçici 2. maddesinde belirlenen geçiş süresini 2009 yılı Eylül ayı sınav sonuçlarının açıklandığı tarihe kadar uzatan "Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunanlar İçin Lisanslama ve Sicil Tutmaya İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ" 18.10.2007 tarih ve 26674 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

İSTANBUL MENKUL KIYMETLER BORSASI GENELGELERİ

Yürürlükten Kalkan İMKB Uluslararası Pazar Mevzuatı ve İptal Edilen Uluslararası Pazar İşlem Yetkileri Hakkında Genelge

"İMKB Uluslararası Menkul Kıymetler Serbest Bölgesi Kurulmasına Dair Karar"ın yürürlükten kaldırılmasına dair Bakanlar Kurulu Kararının 22.12.2006 tarih ve 26384 sayılı Resmi Gazetede yayımlanması nedeniyle, dayanağı yürürlükten kalkan yönetmelikler çerçevesinde çıkarılmış olan genelgelerden yürürlükte bulunan 170 ve 171 sayılı genelgeler ile genel mektupların yürürlükten kaldırılması ve Borsa üyesi aracı kuruluşlara aracı ve/veya piyasa yapıcı olarak ilgili pazarda işlem yapabilmek için İMKB yönetim kurulu izni ile verilen "Uluslararası Pazar İşlem Ön Yetkilerinin" iptal edilmesi hususu 10.01.2007 tarih ve 258 sayılı Genelge ile düzenlenmiştir.

İMKB'de Faaliyet Gösteren Aracı Kuruluşların Devir, Birleşme, Bölünme ve İştirak Hallerinde Uygulanacak Esaslar Hakkında Genelge

İMKB'de faaliyet gösteren aracı kuruluşlar arasında birleşme veya bir aracı kuruluşun başka bir aracı kuruluş tarafından devralınması veya İMKB üyesi bir veya birden fazla aracı kuruluşun tüm aktif ve pasifinin, hak ve borçlarının İMKB üyesi olmayan bir aracı kuruluş devredilmesi veya İMKB üyesi bir aracı kuruluşun faaliyetlerinin kısmi bölünme suretiyle kurulacak olan İMKB üyesi olmayan bir aracı kuruluş devredilmesi veya bankaların hisse senetleri piyasası faaliyetlerini Sermaye Piyasası Kurulunun 15.08.1996 tarihli ilke kararı

uyarınca aracı kurumlar vasıtasıyla yürütmeleri veya bir aracı kuruluşun veya doğrudan ve/veya dolaylı olarak ortaklık ilişkisi içinde bulunan birden fazla aracı kuruluşun diğer bir aracı kuruluşun sermayesinin doğrudan %50'sinden fazlasına iştirak etmiş olması hallerinde uygulanacak esaslar 31.01.2007 tarih ve 259 sayılı Genelge ile yeniden belirlenmiştir. 259 sayılı Genelge, konuya ilişkin düzenlenen 25.08.2004 tarih ve 208 sayılı Genelgeyi yürürlükten kaldırmıştır. Yeni Genelge ile Ex-API terminallerinin devrine ilişkin esaslar da belirlenmiştir.

İMKB Dışında Gerçekleştirilen Sabit Getirili Menkul Kıymet İşlemlerinin İMKB'ye Bildirim Esasları Hakkında Genelge

03.04.2007 tarih ve 260 sayılı Genelge ile, banka veya aracı kurumların Borsa dışında gerçekleştirdikleri işlemlerin İMKB'de tescil edilmesi ile ilgili olarak;

- Banka veya aracı kurumların birincil piyasa kapsamında satışa konu olan menkul kıymetleri kendi nam ve hesabına veya kendi namına başkası hesabına, başka bir aracı kuruluş kanalıyla kendi veya başkası hesabına satın alması,
- Piyasa yapıcılığı uygulaması kapsamında T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından düzenlenen DİBS ihaleleri sonrası değişim işlemi ile piyasa yapıcı bankalarla T.C. Hazine Müsteşarlığı arasında yapılan DİBS geri alım işlemlerinin, T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından DİBS ihaleleri sonrası değişim işlemi kapsamında piyasa yapıcı olmayan bankalar ile aracı kurumlardan piyasa yapıcı bankalar kanalıyla T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından yapılan DİBS geri alım işlemlerinin,
- T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından uluslararası piyasalarda ihraç edilmiş eurobondların geri alınması veya değiştirilmesi gibi işlemlerin,

İMKB'ye tescil ettirilmesi ile ilgili belirsizliklerin giderilmesine yönelik olarak 20.12.2004 tarih ve 230 nolu Genelgede değişiklikler yapılmasına karar verilmiştir.

İMKB dışında gerçekleştirilen sabit getirili menkul kıymet işlemlerinin tescil amacıyla bildirimlerine ilişkin düzenlemeleri içeren 260 sayılı Genelge, 230 sayılı Genelgeyi yürürlükten kaldırmıştır.

İMKB Yabancı Menkul Kıymetler Piyasası Uluslararası Tahvil Pazarı İşleyiş Esasları Hakkında Genelge

T.C. Hazine Müsteşarlığının uluslararası piyasalarda ihraç etmiş olduğu ve İMKB kotunda bulunan dış borçlanma araçları, İMKB Yabancı Menkul Kıymetler Piyasası Uluslararası Tahvil Pazarında 16.04.2007 tarihinden itibaren işlem görmeye başlamış olup, işleyiş esasları 06.04.2007 tarih ve 261 sayılı Genelge ile belirlenmiştir.

İMKB Hisse Senetleri Endeksleri Temel Kuralları Hakkında Genelge

İMKB Hisse Senetleri Endeksi Temel Kuralları Hakkında 23.12.2004 tarih ve 231 sayılı Genelge, çağrı yoluyla toplanan paylara ilişkin değişiklikleri içerecek şekilde 12.04.2007 tarih ve 262 sayılı Genelge ile yeniden düzenlenmiştir.

İMKB Kurumsal Yönetim Endeksi Temel Kuralları Hakkında Genelge

İMKB Kurumsal Yönetim Endeksi Temel Kuralları Hakkında 23.02.2005 tarih ve 237 sayılı Genelge, çağrı yoluyla toplanan paylara ilişkin değişiklikleri içerecek şekilde 12.04.2007 tarih ve 263 sayılı Genelge ile yeniden düzenlenmiştir.

Yabancı Menkul Kıymetler Piyasası Uluslararası Tahvil Pazarı İşleyiş Esasları Hakkında Genelge

Yabancı Menkul Kıymetler Piyasası Uluslararası Tahvil Pazarı İşleyiş Esasları Hakkındaki 06.04.2007 tarih ve 261 sayılı Genelgenin "Teşekkül Eden Fiyatların İlanı" başlıklı 1.15 numaralı maddesi 10.05.2007 tarih ve 264 sayılı Genelge ile değiştirilmiştir.

Toptan Satışlar Pazarının Kuruluş ve İşleyiş Esasları Hakkında Genelge

01.02.2006 tarih ve 246 sayılı Toptan Satışlar Pazarının Kuruluş ve İşleyiş Esasları Hakkında Genelgenin "İşlem Fiyatı" başlıklı 7. maddesi, 05.07.2007 tarih ve 265 sayılı Genelge ile değiştirilmiştir.

Bilgi ve Belgelerdeki Değişikliklerin İMKB'ye Bildirimi Hakkında Genelge

30.01.1995 tarih ve 14 sayılı Bilgi ve Belgelerdeki Değişikliklerin Borsaya Bildirimi Hakkında Genelge, 02.08.2007 tarih ve 266 sayılı Genelge ile revize edilmiştir. Yapılan değişiklikler, aracı kuruluşların İMKB'ye iletmesi gereken kurum ve yönetim bilgileri basitleştirilmiş, bildirim zamanı yeniden düzenlenmiştir.

Hisse Senetleri Piyasası Seans Saatleri Hakkında Genelge

06.08.2007 tarih ve 267 sayılı Genelge ile İMKB Hisse Senetleri Piyasası Seans Saatleri yeniden düzenlenmiştir. Yeni düzenlemeye göre, 1. seans başlangıcındaki 30 dakikalık açılış seansının süresi 15 dakikaya indirilmiş; bu süre 1. seansın sürekli müzayede bölümüne eklenmiştir. Ayrıca 2. seansın 16:30 olan bitiş saati, seans süresi yarım saat uzatılmak suretiyle 17:00 olarak belirlenmiştir.

Hisse Senedi Piyasası Genelgelerinde Değişiklik Yapılması Hakkında Genelge

Hisse Senetleri Piyasası Ulusal Pazar, İkinci Ulusal Pazar ve Yeni Ekonomi Pazarı seans saatlerinin 06.08.2007 tarih ve 267 sayılı Genelge ile yeniden düzenlenmesi sebebiyle, 20.12.2004 tarih ve 224 sayılı ve 27.11.2006 tarih ve 255 sayılı Genelgelerin ilgili bölümleri 29.08.2007 tarih ve 268 sayılı Genelge ile yeniden düzenlenmiştir.

İMKB Kurumsal Yönetim Endeksi Temel Kuralları Hakkında Genelge

İMKB Kurumsal Yönetim Endeksi Temel Kuralları Hakkında 12.04.2007 tarih ve 263 sayılı Genelge, 27.09.2007 tarih ve 269 sayılı Genelge ile yeniden düzenlenmiştir.

Aracı Kurumlara İhale Yoluyla veya İhale Esaslarıyla Geçici Olarak Tahsis Edilecek Hisse Senetleri Piyasası İşlem Terminalleri Hakkında Genelge

İMKB üyelerinin ilave terminal taleplerini karşılamak amacıyla belirli aralıklarla ihale düzenlenmesine ve ihale dışında da 05.10.2007 tarih ve 270 sayılı Genelge ile belirlenen esaslar çerçevesinde terminal tahsis edilmesine İMKB Yönetim Kurulunun 03.10.2007 tarihli toplantısında karar verilmiştir.

Yabancı Menkul Kıymetler Piyasası Uluslararası Tahvil Pazarı İşleyiş Esasları Hakkında Genelge

İMKB piyasaları bazında üye temsilcilerine ilişkin düzenlemelerin konsolidasyonu ve uyumlaştırılması çalışması kapsamında, Yabancı Menkul Kıymetler Piyasası Uluslararası Tahvil Pazarının işleyiş esaslarına ilişkin 261 sayılı Genelgenin "İşlem Yapacak Aracı Kuruluşlar ve Temsilciler" başlıklı 5'inci maddesi 09.10.2007 tarih ve 271 sayılı Genelge ile değiştirilmiştir.

Garanti Hesabı İşleyiş Esaslarına İlişkin Yönetmelik Hakkında Genelge

İMKB bünyesindeki piyasalarda gerçekleşen işlemlere ilişkin yükümlülüklerin yerine getirilmesinde temerrüt durumu ile karşılaşılması halinde takas işlemlerinin zamanında gerçekleşmesi ve alacakların mümkün olan en kısa sürede dağıtılmasını sağlamak amacıyla İMKB Yönetmeliğinin 34. maddesi çerçevesinde oluşturulan garanti hesabına ilişkin esaslar Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanarak İMKB yönetim kurulunun 12.09.2007 tarihli toplantısında kabul edilmiştir.

Garanti Hesabı İşleyiş Esasları Hakkında Yönetmelikte belirlenen esaslar çerçevesinde, garanti hesabını yönetmekle görevli kurum olan İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş. ile

İMKB arasında imzalanan protokol 10.10.2007 tarih ve 272 sayılı Genelge ile İMKB üyelerine duyurulmuştur.

Fon Pazarında Geçerli Baz Fiyat Aralıkları ve Fiyat Adımlarının Değiştirilmesi Hakkında Genelge

Borsa yatırım fonlarının dayandığı menkul değerlerle olan fiyat ilişkisinde hassasiyeti üst seviyede sağlamak ve böylece daha dar "spread"ler oluşmasını sağlayarak etkin bir piyasa oluşturmak amacıyla, İMKB Hisse Senetleri Piyasası bünyesindeki Fon Pazarında işlem gören borsa yatırım fonları için geçerli olan baz fiyat aralığı ve fiyat adım tablosu 17.10.2007 tarih ve 273 sayılı Genelge ile yeniden belirlenmiştir.

Üyelerin İMKB'de Temsili Hakkında Genelge

03.12.2007 tarih ve 274 sayılı Genelge ile, üyelerin İMKB'de temsili konusundaki 20.04.1999 tarih ve 111 sayılı ve 20.01.2003 tarih ve 184 sayılı genelgeler yeniden düzenlenmiştir.

Limit Fiyatlı Normal Emirlerde Uygulanan Maksimum Lot Miktarı Sınırlarının Yeniden Düzenlenmesi Hakkında Genelge

Gelişen piyasa koşulları dikkate alınarak, emir girişlerini kolaylaştırmak ve piyasa katılımcılarının ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla, 20.12.2004 tarih ve 224 sayılı Hisse Senetleri Piyasası Genelgesi, 26.12.2007 tarih ve 275 sayılı Genelge ile değiştirilmiştir. Değişiklikle, limit fiyatlı normal emirlerde 250, 500, 1.000, 2.500, 5.000, 10.000, 25.000 olarak uygulanan lot sınırlarına 50.000, 75.000 ve 100.000 lotluk yeni kademeler ilave edilmiştir.

VERGİ MEVZUATINA İLİŞKİN DÜZENLEMELER

366 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği

Borsada rayici olmayan yabancı paraların ve bu paralarla olan senetli ve senetsiz alacak ve borçların değerlemesinde 2006 yılı sonu itibarıyla uygulanacak olan kurlara ilişkin "366 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği" 17.01.2007 tarih ve 26406 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

5582 Sayılı Konut Finansmanı Sistemine İlişkin Çeşitli Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun

(a) Konut finansmanı fonlarını temsilen ihraç edilen ipoteğe dayalı menkul kıymetlere ve varlık finansmanı fonlarını temsilen ihraç edilen varlığa dayalı menkul kıymetlere ödenen faiz, kâr payı veya benzeri gelirlerin kar payı olarak menkul sermaye iradı sayılmasına; (b) İpotek finansmanı kuruluşları ve konut finansmanı kuruluşları tarafından ihraç edilen ipoteğe dayalı menkul kıymetler hariç ipotekli sermaye piyasası araçları, varlık teminatlı menkul kıymetlerden elde edilen gelirlerin her nevi tahvil ve Hazine bonosu faiz geliri olarak menkul sermaye iradı sayılmasına; (c) İpotek finansmanı kuruluşları ve konut finansmanı kuruluşları tarafından ihraç edilen ipotekli sermaye piyasası araçlarından elde edilen kâr payı ve faiz gelirlerinin Gelir Vergisi Kanununun 94. maddesi kapsamında vergi tevkifatına konu edilmesine; (d) İpotek finansmanı kuruluşlarının kuruluşlarında veya sermayelerini artırdıkları sırada çıkardıkları hisse senetlerinin itibari değerlerinin üzerinde elden çıkarılması sonucu kendi lehlerine kalan paraların BSMV'den istisna edilmesine; (e) İpotek finansmanı kuruluşlarının, konut finansmanı kuruluşlarının ve konut finansmanı fonlarının 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanununda tanımlanan konut finansmanı kapsamında yaptıkları tüm işlemler dolayısıyla lehe alınan paraların BSMV'den istisna edilmesine; (f) Konut finansmanı kuruluşları ve ipotek finansmanı kuruluşları tarafından Sermaye Piyasası Kanununda tanımlanan konut finansmanı kapsamında tesis olunacak ipotek işlemleri ile konut finansmanı amacıyla yapılacak finansal kiralamalarda kiralanan konutların kiracıya devrinin harçtan istisna edilmesine; (g) Sermaye piyasası araçlarının ihracına ilişkin olarak düzenlenen makbuz

ve kağıtlar, konut finansmanı kuruluşlarının konut finansmanı işlemleri ve bu kuruluşların ipotekli sermaye piyasası araçları, varlık teminatlı menkul kıymetler ve varlık finansmanı fonlarını temsilen menkul kıymet ihracı ve bu ihraca konu teminatlarla ilgili olarak düzenlenen makbuz ve kağıtların damga vergisinden istisna edilmesine; (h) İpotek finansmanı kuruluşları ile konut finansmanı fonlarının kuruluş ve ipotekli sermaye piyasası araçları, varlık teminatlı menkul kıymetler ve varlık finansmanı fonlarını temsil eden menkul kıymetlerin ihracı ve ihraca konu teminatlardan kaynaklananlar dahil her türlü işlemleri ile ilgili olarak düzenlenen ve damga vergisi bu kuruluşlar veya fonlar tarafından ödenmesi gereken makbuz ve kağıtların damga vergisinden istisna edilmesine ve (ı) Sermaye Piyasası Kanunu, İcra ve İflas Kanunu, Tüketicinin Korunması Hakkında Kanun ve diğer kanunlarda değişiklik yapılmasına ilişkin 5582 sayılı "Konut Finansmanı Sistemine İlişkin Çeşitli Kanunlarda Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun" 06.03.2007 tarih ve 26454 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

263 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği

193 sayılı Gelir Vergisi Kanununun Geçici 67. maddesi kapsamındaki gelirlerin ihtiyari beyanı ile tevkif edilen vergilerin mahsup ve iade işlemleri, özel amaçlı araçlardan (ADR, GDR, DR) elde edilen gelirlerin vergilendirilmesi ve diğer hususların açıklanmasına ilişkin "263 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği" 08.03.2007 tarih ve 26456 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

Gelir Vergisi Sirküleri/61

Enflasyondaki değişimlerden etkilenmeyen öngörülebilir net getiri garantisi sağlayan TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvillerinin elde tutulması ve elden çıkarılmasından doğan kazançların 193 sayılı Gelir Vergisi Kanununun Geçici 67. maddesi kapsamında vergilendirilmesine ve tevkifat matrahının nasıl tespit edileceğine ilişkin açıklamaları içeren "Gelir Vergisi Sirküleri/61" 12.03.2007 tarihinde yayımlanmıştır.

1 Seri No'lu Kurumlar Vergisi Genel Tebliği

01.01.2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere yürürlüğe giren 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun uygulanmasına ilişkin açıklamaları içeren "1 Seri No'lu Kurumlar Vergisi Genel Tebliği" 03.04.2007 tarih ve 26482 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

369 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği

01.01.2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere yürürlüğe giren 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun uygulanmasında birliğin sağlanması amacıyla repo ve ters repo işlemleri, menkul kıymetler ile alacak ve borçların değerlemesine ilişkin açıklamaları içeren "369 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği" 03.04.2007 tarih ve 26482 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

5615 Sayılı Gelir Vergisi Kanunu ve Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun

(a) Türkiye'de kurulu vadeli işlem ve opsiyon borsalarında elde edilen kazançlar için %0 (sıfır) olarak belirlenen tevkifat oranının 31.12.2008 tarihine kadar uzatılmasına; (b) Bakanlar Kurulunca ilan edilecek ülkelerde yerleşik veya faaliyette bulunanlara nakden veya hesaben yapılan veya tahakkuk ettirilen her türlü ödemeler üzerinden, bu ödemelerin verginin konusuna girip girmediğine veya ödeme yapılanın mükellef olup olmadığına bakılmaksızın %30 oranında vergi kesintisi yapılmasına; (c) Geçici 67. madde kapsamında tevkif edilen vergilerin tevkifat dönemini izleyen ayın 23. günü akşamına kadar beyan edilmesine; (d) Merkez Bankasınca ihraç edilen likidite senetlerinden elde edilen faiz gelirlerinin banka ve sigorta muameleleri vergisinden istisna tutulmasına ve (e) diğer kanunlarda değişiklik yapılmasına ilişkin 5615 sayılı "Gelir Vergisi Kanunu ve Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" 04.04.2007 tarih ve 26483 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

84 Seri No'lu Gider Vergileri Genel Tebliği

Konut finansmanı sistemi kapsamında yapılacak işlemlerde, banka ve sigorta muameleleri vergisi istisnası uygulanmasına ilişkin açıklamalar içeren "84 Seri No'lu Gider Vergileri Genel Tebliği" 17.04.2007 tarih ve 26496 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Kaynak Kullanımını Destekleme Fonu Kesintisi Sirküleri/2

Konut finansmanı kapsamında kullanılacak kredilerin kaynak kullanımını destekleme fonu kesintisi karşısındaki durumuna ilişkin açıklamaları içeren "Kaynak Kullanımını Destekleme Fonu Kesintisi Sirküleri/2" 08.06.2007 tarihinde yayımlanmıştır.

Harçlar Kanunu Sirküleri/2

Konut finansmanı kapsamında yapılacak işlemlerde harç istisnası uygulaması ile bazı işlemlerde harç uygulamasına son verilmesine ilişkin açıklamaları içeren "Harçlar Kanunu Sirküleri/2" 14.06.2007 tarihinde yayımlanmıştır.

09.07.2007 Tarih ve 2007/12392 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı

6802 sayılı Gider Vergileri Kanununun 33. maddesinde yer alan banka ve sigorta muameleleri vergisi nispetinin (a) Merkez Bankasınca ihraç edilen likidite senetlerinin geri alım ve satım taahhüdü ile iktisap veya elden çıkarılması karşılığında lehe alınan paralar üzerinden %1, (b) Merkez Bankasınca ihraç edilen likidite senetlerinin vadesi beklenilmeksizin satışı nedeniyle lehe alınan paralar üzerinden %1 olarak uygulanmasına ilişkin "09.07.2007 Tarih ve 2007/12392 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı" 18.07.2007 tarih ve 26586 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

377 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği

Yeniden değerlendirme oranının 2007 yılı için %7,2 olarak tespit edilmesine ilişkin "377 Sıra No'lu Vergi Usul Kanunu Genel Tebliği" 17.11.2007 tarih ve 26703 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

1 Seri No'lu Transfer Fiyatlandırması Yoluyla Örtülü Kazanç Dağıtımı Hakkında Genel Tebliğ

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 13. maddesi ile "Transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kazanç dağıtımı" adı altında yapılan düzenlenmeye ve konuyla ilgili olarak 5615 sayılı Kanunla Gelir Vergisi Kanununun 41. maddesinde yapılan düzenlemelere ilişkin açıklamaları içeren "1 Seri No'lu Transfer Fiyatlandırması Yoluyla Örtülü Kazanç Dağıtımı Hakkında Genel Tebliğ" 18.11.2007 tarih ve 26704 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

Transfer Fiyatlandırması Yoluyla Örtülü Kazanç Dağıtımı Hakkında 27.11.2007 Tarih ve 2007/12888 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı

5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 13. maddesinde yer alan "Transfer Fiyatlandırması Yoluyla Örtülü Kazanç Dağıtımı" hükümlerinin uygulanmasına ilişkin usulleri düzenleyen "Transfer Fiyatlandırması Yoluyla Örtülü Kazanç Dağıtımı Hakkında 27.11.2007 Tarih ve 2007/12888 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı" 06.12.2007 tarih ve 26722 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

54 Seri No'lu Harçlar Kanunu Genel Tebliği

492 sayılı Kanunun mükerrer 138. maddesi hükmü gereğince, Kanuna bağlı tarifelerde yer alan ve 52 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 01.01.2008 tarihinden itibaren uygulanmasına ilişkin "54 Seri No'lu Harçlar Kanunu Genel Tebliği" 26.12.2007 tarih ve 26738 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

50 Seri No'lu Damga Vergisi Kanunu Genel Tebliği

Damga Vergisi Kanununun mükerrer 30. maddesinin birinci fıkrası hükmü gereğince, Kanuna ekli (1) sayılı tabloda yer alan ve 47 Seri No'lu Damga Vergisi Kanunu Genel Tebliği tespit edilen maktu vergilerin (maktu ve nispi vergilerin asgari ve azami miktarlarını belirleyen hadler dahil) yeniden değerlendirme oranında artırılarak 01.01.2008 tarihinden itibaren uygulanmasına ilişkin "50 Seri No'lu Damga Vergisi Kanunu Genel Tebliği" 26.12.2007 tarih ve 26738 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

39 Seri No'lu Veraset ve İntikal Vergisi Kanunu Genel Tebliği

Veraset ve İntikal Vergisi Kanunu gereğince 2008 yılında uygulanacak veraset ve intikal vergisi tarifesi ile istisna tutarlarının belirlenmesine ilişkin "39 Seri No'lu Veraset ve İntikal Vergisi Kanunu Genel Tebliği" 26.12.2007 tarih ve 26738 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

266 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği

(a) Gelir vergisine tabi gelirlerin 2008 takvim yılında vergilendirilmesinde esas alınacak gelir vergisi tarifesinin belirlenmesine ve Gelir Vergisi Kanununun 21, 23/8, 31, 47, 48, mükerrer 80, 82, 86 ve 103. maddelerinde yer alıp, 2007 yılında uygulanan had ve tutarların 2007 yılı için %7,2 olarak tespit edilen yeniden değerlendirme oranında arttırılması suretiyle belirlenen ve 2008 takvim yılında uygulanacak olan had ve tutarların tespit edilmesine ve (b) 2007 takvim yılında elde edilen bazı menkul sermaye iratlarının vergilendirilmesinde dikkate alınacak indirim oranının ($\frac{7,2}{19,11} = 37,7$ % olarak tespitine, indirim oranı uygulanarak beyan edilecek menkul sermaye iratlarının açıklanmasına ve 01.01.2006 tarihinden önce ihraç edilen devlet tahvilleri ve Hazine bonolarından 2007 yılında elde edilen gelirlere uygulanacak istisna tutarının 205.994,16 YTL olarak tespitine ilişkin "266 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliği" 28.12.2007 tarih ve 26740 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

26.12.2007 Tarih ve 2007/13044 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı

193 sayılı Gelir Vergisi Kanununun 103. maddesinde yer alan gelirlerin vergilendirilmesinde esas alınan tarifenin, 2008 takvim yılı gelirlerinin vergilendirilmesinde esas alınmak üzere yeniden belirlenmesine ilişkin "26.12.2007 Tarih ve 2007/13044 Sayılı Bakanlar Kurulu Kararı" 30.12.2007 tarih ve 26742 sayılı Resmi Gazetede yayımlanmıştır.

ARACI KURUMLAR

**RAPORUMUZ BASKIYA GİRDİĞİNDE, FAALİYETLERİ GEÇİCİ OLARAK
DURDURULMUŞ OLAN AŞAĞIDAKİ ÜYELERİMİZİN BİLGİLERİ
ELİMİZE ULAŞMAMIŞTIR.**

ADA MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ALFA MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ALTAY YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
ARTI MENKUL KIYMETLER A.Ş.
MED MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ACAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 13.04.1987
Adres	: Gazeteciler Sitesi Keskin Kalem Sok. No:25 Esentepe İstanbul
Telefon	: 212-216 26 61
Faks	: 212-266 05 43
İnternet Sitesi	: www.acar.com.tr
e-posta Adresi	: bilgi@acar.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.acar.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 1
Çalışan Sayısı	: 31

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Abdullah Acar
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Hüseyin Cemal Acar
Yönetim Kurulu Üyesi	Mine Acar Bora
Yönetim Kurulu Üyesi	Osman Güzel
Yönetim Kurulu Üyesi	A. Tuncay Bora

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Hüseyin Cemal Acar	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Abdullah Acar	2.165.347	74,98%
Hüseyin Cemal Acar	577.557	20,00%
Mine Acar Bora	144.880	5,02%
Osman Güzel	1	0,00%
A. Tuncay Bora	1	0,00%
Toplam	2.887.787	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	2.267.473	5.337.495
SGMK (bin YTL)	1.169.546	1.808.456
Vadeli İşlemler (bin YTL)	335.508	734.425
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,35%	0,69%
SGMK Pazar Payı (%)	0,02%	0,03%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,94%	0,31%
Hisse Senedi Sıralaması	57	39
SGMK Sıralaması	68	66
Vadeli İşlemler Sıralaması	24	42
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.747	1.732

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	7.926.659	8.785.940
Hazır Değerler	71.486	275.293
Menkul Kıymetler (net)	4.073.633	2.082.673
Ticari Alacaklar (net)	3.490.174	6.410.904
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	291.366	17.070
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	2.423.170	2.264.831
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	2.059.320	2.059.320
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	117.182	83.460
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	68.496	98.165
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	178.172	23.886
TOPLAM VARLIKLAR	10.349.829	11.050.771

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4.029.834	3.069.972
Finansal Borçlar (net)	2.173.513	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	1.653.261	2.814.000
Diğer Yükümlülükler (net)	203.060	255.972
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	44.805	56.515
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	44.805	56.515
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	6.275.190	7.924.284
Sermaye	2.887.787	2.887.787
Sermaye Yedekleri	11.073.704	11.073.704
Kâr Yedekleri	2.056.128	2.056.128
Net Dönem Kârı/Zararı	-183.368	1.649.094
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-9.559.061	-9.742.429
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	10.349.829	11.050.771

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	221.961.185	328.629.275
Satışların Maliyeti (-)	-221.133.817	-328.668.048
Hizmet Gelirleri (net)	2.945.873	2.982.294
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	114.426	340.201
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	3.887.667	3.283.722
Faaliyet Giderleri (-)	-2.004.363	-2.388.042
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	1.883.304	895.680
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	524.361	1.279.615
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-2.424.437	-145.169
Finansman Giderleri (-)	-312.508	-17.245
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	-329.280	2.012.881
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	-329.280	2.012.881
Vergiler (-)	145.912	-363.787
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	-183.368	1.649.094

AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 11.12.1996
Adres	: İnönü Caddesi No:42 34437 Taksim Gümüşsuyu İstanbul
Telefon	: 212-334 94 94
Faks	: 212-244 05 66
İnternet Sitesi	: www.akyatirim.com.tr
e-posta Adresi	: akyatirim@akyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.akbank.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 711
Çalışan Sayısı	: 164

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Zafer Kurtul
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ziya Akkurt
Yönetim Kurulu Üyesi	Galip Tözge
Yönetim Kurulu Üyesi	Eyüp Engin
Yönetim Kurulu Üyesi	Kemal Atıl Özus

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Ziya Akkurt	
Genel Müdür Yardımcısı	Haluk Türkölmez	Ops., Mali İşler, İK
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%
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.	10.000	0,02%
Tursa Sabancı Tur. ve Yat. Hizm. A.Ş.	1.000	0,00%
Toplam	50.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	34.388.382	39.300.037
SGMK (bin YTL)	41.312.174	57.265.284
Vadeli İşlemler (bin YTL)	725.428	5.859.805
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	5,29%	5,07%
SGMK Pazar Payı (%)	0,71%	0,90%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	2,03%	2,48%
Hisse Senedi Sıralaması	5	2
SGMK Sıralaması	25	23
Vadeli İşlemler Sıralaması	13	12
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	69.267	70.843

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	121.677.466	109.636.153
Hazır Değerler	23.428.471	64.355.093
Menkul Kıymetler (net)	57.700.210	13.280.417
Ticari Alacaklar (net)	39.416.024	22.900.903
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	1.049.717	9.017.660
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	83.044	82.080
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	25.073.479	25.978.244
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	52.832	1.052.832
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	22.918.943	21.369.762
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	365.292	460.132
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	1.736.412	3.095.518
TOPLAM VARLIKLAR	146.750.945	135.614.397

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	53.352.883	44.242.608
Finansal Borçlar (net)	0	178.949
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	10	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	48.030.265	33.934.197
Diğer Yükümlülükler (net)	5.322.608	10.129.462
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	270.204	329.873
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	270.204	329.873
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	93.127.858	91.041.916
Sermaye	50.000.000	50.000.000
Sermaye Yedekleri	16.802.123	16.802.123
Kâr Yedekleri	1.431.930	3.888.366
Net Dönem Kârı/Zararı	19.683.084	14.122.700
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	5.210.721	6.228.727
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	146.750.945	135.614.397

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	4.903.719.506	4.510.573.336
Satışların Maliyeti (-)	-4.893.794.174	-4.503.299.917
Hizmet Gelirleri (net)	34.659.217	38.808.963
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	6.708.211	6.735.608
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	51.292.760	52.817.990
Faaliyet Giderleri (-)	-27.688.520	-32.455.858
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	23.604.240	20.362.132
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	7.541.830	12.421.379
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-5.216.609	-13.954.194
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	25.929.461	18.829.317
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	25.929.461	18.829.317
Vergiler (-)	-6.246.377	-4.706.617
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	19.683.084	14.122.700

AKDENİZ MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 05.03.1990
Adres	: Siracevizler Cad. No:43 Kat:1-5 Şişli İstanbul
Telefon	: 212-233 11 02
Faks	: 212-234 41 01
İnternet Sitesi	: www.akdenizmenkul.com.tr
e-posta Adresi	: info@akdenizmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.akdenizmenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 2
Çalışan Sayısı	: 18

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Keyan Zülfikari
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Kerem Zülfikari
Yönetim Kurulu Üyesi	Pervin Zülfikari

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Alpaslan Varol	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Kazım Zülfikari	1.173.071	96,95%
Keyan Zülfikari	12.172	1,01%
Kerem Zülfikari	12.173	1,01%
Pervin Zülfikari	12.100	1,00%
Mahmut Karabıyık	484	0,04%
Toplam	1.210.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	1.274.012	2.105.699
SGMK (bin YTL)	985	402
Vadeli İşlemler (bin YTL)	2.019	5.796
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,20%	0,27%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,01%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	71	66
SGMK Sıralaması	119	124
Vadeli İşlemler Sıralaması	50	69
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.391	1.313

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	3.711.947	5.911.729
Hazır Değerler	440.593	535.292
Menkul Kıymetler (net)	1.543.970	2.797.034
Ticari Alacaklar (net)	1.606.916	2.298.728
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	120.468	280.675
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	2.113.775	886.776
Ticari Alacaklar (net)	48.681	46.829
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	1.161.630	62.869
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	619.965	531.309
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	227.250	181.614
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	56.249	64.155
TOPLAM VARLIKLAR	5.825.722	6.798.505

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.947.111	3.254.587
Finansal Borçlar (net)	1.444.432	2.485.967
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	442.673	488.387
Diğer Yükümlülükler (net)	60.006	280.233
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	123.032	41.528
Finansal Borçlar (net)	75.562	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	47.470	41.528
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	3.755.579	3.502.390
Sermaye	1.210.000	1.210.000
Sermaye Yedekleri	2.017.756	2.017.756
Kâr Yedekleri	449.641	527.823
Net Dönem Kârı/Zararı	78.182	-253.189
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	0	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	5.825.722	6.798.505

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	4.159.525	38.399.122
Satışların Maliyeti (-)	-4.050.860	-38.115.831
Hizmet Gelirleri (net)	1.029.426	889.937
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	260.809	300.938
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	1.398.900	1.474.166
Faaliyet Giderleri (-)	-1.383.767	-1.245.664
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	15.133	228.502
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	932.011	110.217
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-642.906	-207.130
Finansman Giderleri (-)	-153.739	-189.299
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	150.499	-57.710
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	150.499	-57.710
Vergiler (-)	-72.317	-195.479
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	78.182	-253.189

ALAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 17.12.1990
Adres	: Teşvikiye Cad. İkbal İş Merkezi No:103 Kat:7 Şişli İstanbul
Telefon	: 212-381 20 00
Faks	: 212-381 20 20
İnternet Sitesi	: www.alanyatirim.com.tr
e-posta Adresi	: info@alanyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.alanyatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 2
Çalışan Sayısı	: 75

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Orhan Sürek
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Eren Elbirlik
Yönetim Kurulu Üyesi	Cengiz Alpözü
Yönetim Kurulu Üyesi	Hasan Pak
Yönetim Kurulu Üyesi	Semih Çetin

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Hasan Pak	
Genel Müdür Yardımcısı	Cem Cihan	Yurtiçi Piyasa, İK

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Orhan Sürek	1.099.988	100,00%
Eren Elbirlik	8	0,00%
İsmet Elbirlik	1	0,00%
Cengiz Alpözü	1	0,00%
Hasan Pak	1	0,00%
Semih Çetin	1	0,00%
Toplam	1.100.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	2.629.921	4.069.386
SGMK (bin YTL)	708.624	1.350.712
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	967.507
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,40%	0,52%
SGMK Pazar Payı (%)	0,01%	0,02%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,41%
Hisse Senedi Sıralaması	54	48
SGMK Sıralaması	79	69
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	39
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2.596	2.689

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			✓

ALAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	5.178.424	5.765.470
Hazır Değerler	63.639	274.126
Menkul Kıymetler (net)	124.000	1.450
Ticari Alacaklar (net)	3.625.734	4.373.495
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	30.342	702.521
Diğer Alacaklar (net)	1.287.420	264.163
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	47.289	149.715
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	391.885	439.789
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	85.986	145.968
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	188.806	135.842
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	117.093	157.979
TOPLAM VARLIKLAR	5.570.309	6.205.259

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.757.945	3.579.120
Finansal Borçlar (net)	1.265.000	1.785.000
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	4.563	29.923
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	1.274.506	250.525
Ticari Borçlar (net)	58.487	1.198.711
Diğer Yükümlülükler (net)	155.389	314.961
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	144.782	123.307
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	144.782	123.307
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	2.667.582	2.502.832
Sermaye	1.100.000	1.100.000
Sermaye Yedekleri	9.018.724	9.018.724
Kâr Yedekleri	976.624	976.624
Net Dönem Kârı/Zararı	-400.078	-164.750
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-8.027.688	-8.427.766
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	5.570.309	6.205.259

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	656.893.356	1.353.600.676
Satışların Maliyeti (-)	-656.893.356	-1.353.600.676
Hizmet Gelirleri (net)	2.117.829	1.960.256
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	2.117.829	1.960.256
Faaliyet Giderleri (-)	-3.714.384	-3.037.112
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-1.596.555	-1.076.856
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	1.339.565	982.268
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-159.150	-70.908
Finansman Giderleri (-)	-36.717	-40.140
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	-452.857	-205.636
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	-452.857	-205.636
Vergiler (-)	52.779	40.886
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	-400.078	-164.750

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	: 5
Çalışan Sayısı	: 73

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Tuncay Özilhan
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Metin Tokpınar
Yönetim Kurulu Üyesi	İbrahim Yazıcı
Yönetim Kurulu Üyesi	Emre Alkin
Yönetim Kurulu Üyesi	Murat Arıç
Yönetim Kurulu Üyesi	Mustafa Uysal
Yönetim Kurulu Üyesi	Cesur Kılınç
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	Haz., Kur. Fin., Varlık Yön.
Genel Müdür Yardımcısı	Ferhan Şehzad	Uluslararası Satış, Paz.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Alternatifbank A.Ş.	8.499.728	100,00%
Metin Tokpınar	68	0,00%
Ali Şanal	68	0,00%
Mustafa Uysal	68	0,00%
M. Alev Göçmez	68	0,00%
Toplam	8.500.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	4.446.731	7.129.614
SGMK (bin YTL)	8.920.411	13.089.278
Vadeli İşlemler (bin YTL)	393.902	2.240.055
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,68%	0,92%
SGMK Pazar Payı (%)	0,15%	0,21%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	1,10%	0,95%
Hisse Senedi Sıralaması	34	34
SGMK Sıralaması	47	40
Vadeli İşlemler Sıralaması	20	24
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	4.102	4.050

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	34.310.108	20.326.319
Hazır Değerler	2.295.855	1.051.731
Menkul Kıymetler (net)	3.322.898	3.203.886
Ticari Alacaklar (net)	23.312.016	15.303.438
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	485.110	592.675
Diğer Alacaklar (net)	4.739.198	101.467
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	155.031	73.122
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	13.033.796	17.663.907
Ticari Alacaklar (net)	4.611	64.591
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	12.460.429	16.938.635
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	289.367	301.718
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	149.965	143.487
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	129.424	215.476
TOPLAM VARLIKLAR	47.343.904	37.990.226

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	29.074.446	16.956.264
Finansal Borçlar (net)	6.714.051	1.074.853
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	33.926
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	9.945.000	11.547.846
Ticari Borçlar (net)	7.684.140	3.241.452
Diğer Yükümlülükler (net)	4.731.255	1.058.187
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	310.780	400.938
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	34.315
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	310.780	366.623
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	17.958.678	20.633.024
Sermaye	8.500.000	8.500.000
Sermaye Yedekleri	6.105.580	6.105.580
Kâr Yedekleri	841.254	1.186.641
Net Dönem Kârı/Zararı	2.464.605	4.774.346
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	47.239	66.457
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	47.343.904	37.990.226

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	39.058.011	38.797.039
Satışların Maliyeti (-)	-36.846.228	-38.688.153
Hizmet Gelirleri (net)	6.808.686	9.076.204
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	3.721.717	7.356.395
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	12.742.186	16.541.485
Faaliyet Giderleri (-)	-8.677.369	-9.723.130
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	4.064.817	6.818.355
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	657.612	603.206
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-281.483	-177.840
Finansman Giderleri (-)	-1.556.927	-2.131.854
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	2.884.019	5.111.867
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	2.884.019	5.111.867
Vergiler (-)	-419.414	-337.521
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	2.464.605	4.774.346

ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 25.09.1998
Adres	: Merkez Mah. Birahane Sok. No:38 Şişli Bomonti İstanbul
Telefon	: 212-233 33 22
Faks	: 212-233 33 18
İnternet Sitesi	: www.anadoluyatirim.com.tr
e-posta Adresi	: info@anadoluyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 25
Çalışan Sayısı	: 29

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Pulat Akçın
Yönetim Kurulu Üyesi	Fikriye Filiz Haseski
Yönetim Kurulu Üyesi	Engin Türker
Yönetim Kurulu Üyesi	Yusuf Gezgör
Yönetim Kurulu Üyesi	Bülent Gökhan Günay
Yönetim Kurulu Üyesi	Recep Atakan

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Mithat Korkut	
Genel Müdür Yardımcısı	Şafak Şimşek	Operasyon, Krediler
Genel Müdür Yardımcısı	Kamelya İşler	Pazarlama

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Anadolubank A.Ş.	4.428.000	82,00%
Mehmet Rüştü Başaran	870.607	16,12%
Gülsel Altıntuğ	50.482	0,93%
Aysel Başaran	48.717	0,90%
Fikriye Filiz Haseski	1.979	0,04%
Erol Altıntuğ	215	0,00%
Toplam	5.400.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	8.691.351	7.977.900
SGMK (bin YTL)	417.695	147.192
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,34%	1,03%
SGMK Pazar Payı (%)	0,01%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	21	30
SGMK Sıralaması	83	95
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	180	172

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	6.842.786	7.503.673
Hazır Değerler	6.004	5.022.004
Menkul Kıymetler (net)	6.675.086	2.224.672
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	35.515	69.114
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	126.181	187.883
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	105.102	62.430
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	54.225	17.398
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	8.768	0
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	42.109	45.032
TOPLAM VARLIKLAR	6.947.888	7.566.103

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	950.169	301.707
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	313.921	0
Ticari Borçlar (net)	48.531	51.218
Diğer Yükümlülükler (net)	587.717	250.489
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	101.926	113.682
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	101.926	113.682
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	5.895.793	7.150.714
Sermaye	2.985.000	5.400.000
Sermaye Yedekleri	1.438.777	0
Kâr Yedekleri	1.083.774	495.793
Net Dönem Kârı/Zararı	388.242	1.254.921
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	0	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	6.947.888	7.566.103

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	742.543.789	244.366.372
Satışların Maliyeti (-)	-742.472.447	-243.877.999
Hizmet Gelirleri (net)	2.240.733	2.740.052
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	2.312.075	3.228.425
Faaliyet Giderleri (-)	-2.281.496	-2.353.674
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	30.579	874.751
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	518.237	806.184
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-50.903	-99.285
Finansman Giderleri (-)	-14.363	-9.859
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	483.550	1.571.791
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	483.550	1.571.791
Vergiler (-)	-95.308	-316.870
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	388.242	1.254.921

ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 27.11.1990
Adres	: Emirhan Cad. Atakule A Blok No:145 K:11 Balmumcu İstanbul
Telefon	: 212-310 62 00
Faks	: 212-310 62 10
İnternet Sitesi	: www.atayatirim.com.tr
e-posta Adresi	: operasyon@atayatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.atayatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 7
Çalışan Sayısı	: 137

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Korhan Kurdoğlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Erhan Kurdoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Sami
Yönetim Kurulu Üyesi	Elmas Merih Araz
Yönetim Kurulu Üyesi	Salameh Sweis

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Bülent Altınel	
Genel Müdür Yardımcısı	Ceyhan Er	Mali ve İdari İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Nergis 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.	16.055.760	81,92%
Korhan Kurdoğlu	2.105.040	10,74%
MTF SPV I Limited	1.400.000	7,14%
Erhan Kurdoğlu	19.600	0,10%
Ece Kurdoğlu	19.600	0,10%
Toplam	19.600.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	8.431.736	9.598.904
SGMK (bin YTL)	17.049.394	18.315.564
Vadeli İşlemler (bin YTL)	138.894	1.301.255
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,30%	1,24%
SGMK Pazar Payı (%)	0,29%	0,29%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,39%	0,55%
Hisse Senedi Sıralaması	22	23
SGMK Sıralaması	38	38
Vadeli İşlemler Sıralaması	34	33
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2.946	2.801

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	43.502.272	76.389.183
Hazır Değerler	1.880.344	4.298.530
Menkul Kıymetler (net)	9.478.825	13.631.027
Ticari Alacaklar (net)	30.901.218	51.708.929
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	360.522	3.466.320
Diğer Alacaklar (net)	577.985	2.608.931
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	303.378	675.446
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	3.192.766	3.483.607
Ticari Alacaklar (net)	129.190	90.058
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	1.764.303	1.646.662
Maddi Varlıklar (net)	1.180.047	1.565.783
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	18.402	54.379
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	100.824	126.725
TOPLAM VARLIKLAR	46.695.038	79.872.790

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	16.013.272	37.245.966
Finansal Borçlar (net)	0	457.115
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	163.853
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	7.434.266	0
Ticari Borçlar (net)	7.161.625	32.827.285
Diğer Yükümlülükler (net)	1.417.381	3.797.713
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	923.372	585.962
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	923.372	585.962
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	4.532.190	10.007.874
ÖZSERMAYE	25.226.204	32.032.988
Sermaye	16.725.000	19.600.000
Sermaye Yedekleri	3.080.985	962.741
Kâr Yedekleri	1.179.694	2.956.900
Net Dönem Kârı/Zararı	4.559.011	6.770.443
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-318.486	1.742.904
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	46.695.038	79.872.790

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	1.666.742.500	779.402.947
Satışların Maliyeti (-)	-1.666.014.489	-777.931.750
Hizmet Gelirleri (net)	19.721.267	22.618.567
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	5.046.188	5.561.293
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	25.495.466	29.651.057
Faaliyet Giderleri (-)	-19.765.724	-24.620.279
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	5.729.742	5.030.778
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	2.938.173	6.515.101
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-63.204	-196.209
Finansman Giderleri (-)	-2.151.123	-1.536.771
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	6.453.588	9.812.899
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	-639.577	-965.359
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	5.814.011	8.847.540
Vergiler (-)	-1.255.000	-2.077.097
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	4.559.011	6.770.443

ATAONLINE MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 15.08.1990
Adres	: Emirhan Cad. No:145 A Blok Atakule Balmumcu İstanbul
Telefon	: 212-310 60 60
Faks	: 212-259 07 64
İnternet Sitesi	: www.ataonline.com.tr
e-posta Adresi	: elestiri@ataonline.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.ataonline.com.tr
Çağrı Merkezi	: 212-310 60 60
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 42

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Korhan Kurdoğlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Erhan Kurdoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Duran Uğur
Yönetim Kurulu Üyesi	Bülent Altınel

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Hamit Can	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (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

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	2.559.479	2.373.559
SGMK (bin YTL)	223.311	218.073
Vadeli İşlemler (bin YTL)	385.950	2.793.687
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,39%	0,31%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	1,08%	1,18%
Hisse Senedi Sıralaması	55	63
SGMK Sıralaması	92	89
Vadeli İşlemler Sıralaması	21	20
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	8.560	8.519

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	7.148.198	12.544.494
Hazır Değerler	73.198	76.047
Menkul Kıymetler (net)	464.446	772.907
Ticari Alacaklar (net)	6.084.393	9.779.224
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	20.505	21.325
Diğer Alacaklar (net)	450.000	1.822.032
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	55.656	72.959
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	182.626	171.807
Ticari Alacaklar (net)	52.447	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	129.210	119.798
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	969	52.009
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	7.330.824	12.716.301

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.944.944	5.901.356
Finansal Borçlar (net)	0	39.516
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	2.599.041	5.249.672
Diğer Yükümlülükler (net)	345.903	612.168
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	48.535	67.245
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	48.535	67.245
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	4.337.345	6.747.700
Sermaye	1.100.000	1.100.000
Sermaye Yedekleri	797.094	797.094
Kâr Yedekleri	351.315	2.292.978
Net Dönem Kârı/Zararı	1.983.921	2.410.355
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	105.015	147.273
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	7.330.824	12.716.301

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	199.221.610	47.373.569
Satışların Maliyeti (-)	-199.192.669	-47.314.063
Hizmet Gelirleri (net)	4.233.124	5.278.601
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	1.493.303	1.762.167
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	5.755.368	7.100.274
Faaliyet Giderleri (-)	-3.413.489	-4.255.269
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	2.341.879	2.845.005
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	195.000	223.653
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-1.049	-2.746
Finansman Giderleri (-)	-55.950	-51.600
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	2.479.880	3.014.312
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	2.479.880	3.014.312
Vergiler (-)	-495.959	-603.957
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	1.983.921	2.410.355

AYBORSA MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 15.11.1990
Adres	: Darülaceze Cad. Bilaş İş Mrk. No:31 K:6 Okmeydanı Şişli İstanbul
Telefon	: 212-220 09 30
Faks	: 212-220 38 51
İnternet Sitesi	: www.ayborsa.com.tr
e-posta Adresi	: ayborsa@ayborsa.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.ayborsa.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 1
Çalışan Sayısı	: 20

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Kemal Ayrancıoğlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Turgut Ayrancıoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Tülay Ayrancıoğlu

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	V. Turgut Ünal	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Kemal Ayrancıoğlu	485.000	48,50%
Turgut Ayrancıoğlu	485.000	48,50%
Tülay Ayrancıoğlu	10.000	1,00%
Yasemin Nergis Ayrancıoğlu	10.000	1,00%
Peruze Ayrancıoğlu	10.000	1,00%
Toplam	1.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	569.591	622.263
SGMK (bin YTL)	579	339
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,09%	0,08%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	83	87
SGMK Sıralaması	124	125
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	357	341

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	2.522.124	2.465.401
Hazır Değerler	13.441	9.769
Menkul Kıymetler (net)	650.343	1.238.190
Ticari Alacaklar (net)	1.493.666	1.108.956
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	347.206	52.130
Diğer Alacaklar (net)	295	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	17.173	56.356
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	1.359.651	777.953
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	282.053	366.581
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	1.076.302	411.372
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	0	0
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	1.296	0
TOPLAM VARLIKLAR	3.881.775	3.243.354

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.513.484	601.797
Finansal Borçlar (net)	1.227.353	521.288
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	222.209	11.108
Diğer Yükümlülükler (net)	63.922	69.401
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	97.554	104.197
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	97.554	104.197
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	2.270.737	2.537.360
Sermaye	1.000.000	1.000.000
Sermaye Yedekleri	940.561	940.561
Kâr Yedekleri	305.094	300.061
Net Dönem Kârı/Zararı	-8.144	272.974
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	33.226	23.764
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	3.881.775	3.243.354

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	79.519.525	54.606.817
Satışların Maliyeti (-)	-79.563.492	-54.058.219
Hizmet Gelirleri (net)	345.614	345.337
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	463.224	311.803
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	764.871	1.205.738
Faaliyet Giderleri (-)	-795.555	-646.232
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-30.684	559.506
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	185.498	69.939
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-27.112	-106.663
Finansman Giderleri (-)	-126.516	-201.276
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	1.186	321.506
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	1.186	321.506
Vergiler (-)	-9.330	-48.532
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	-8.144	272.974

B.A.B. MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 07.08.1990
Adres	: Vali Konağı 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	: 20

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Necati Özçelik
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	K. Murat Aysan
Yönetim Kurulu Üyesi	Burcu Özçelik
Yönetim Kurulu Üyesi	Bülent Çırpıcı
Yönetim Kurulu Üyesi	Memet Özmen

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Bülent Çırpıcı	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Necati Özçelik	1.362.378	99,08%
Ali Enver Akan	11.248	0,82%
Sami Öztürk	688	0,05%
Burcu Özçelik	275	0,02%
Bülent Çırpıcı	137	0,01%
Diğer	274	0,02%
Toplam	1.375.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	1.772.332	2.917.215
SGMK (bin YTL)	11.318	7.268
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,27%	0,38%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	64	58
SGMK Sıralaması	104	107
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	639	622

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	3.981.204	4.249.789
Hazır Değerler	1.176.923	829.581
Menkul Kıymetler (net)	447.866	0
Ticari Alacaklar (net)	1.836.850	1.914.062
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	506.674	1.500.651
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	12.891	5.495
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	786.010	1.399.923
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	601.903	1.162.423
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	146.683	49.340
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	10.342	4.631
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	27.082	183.529
TOPLAM VARLIKLAR	4.767.214	5.649.712

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.559.060	3.744.669
Finansal Borçlar (net)	1.896.498	1.741.048
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	583.134	1.527.698
Diğer Yükümlülükler (net)	79.428	475.923
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	114.933	147.424
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	114.933	147.424
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	2.093.221	1.757.619
Sermaye	1.375.000	1.375.000
Sermaye Yedekleri	872.715	872.715
Kâr Yedekleri	67.756	67.756
Net Dönem Kârı/Zararı	-315.218	-335.602
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	92.968	-222.250
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	4.767.214	5.649.712

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	348.868.307	506.396.696
Satışların Maliyeti (-)	-348.950.537	-506.994.461
Hizmet Gelirleri (net)	800.972	948.611
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	186.053	101.089
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	904.795	451.935
Faaliyet Giderleri (-)	-1.252.825	-1.152.159
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-348.030	-700.224
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	161.113	313.695
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-46.861	-31.994
Finansman Giderleri (-)	-59.861	-67.379
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	-293.639	-485.902
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	-293.639	-485.902
Vergiler (-)	-21.579	150.300
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	-315.218	-335.602

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	: 9

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Adnan Bahar
Yönetim Kurulu Üyesi	Berrin Bahar Okcu
Yönetim Kurulu Üyesi	Metin Gezgin

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Tülay Gezgin	

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 Okcu	80.000	8,00%
Tülay Gezgin	79.900	7,99%
Metin Gezgin	100	0,01%
Toplam	1.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	1.265.949	1.148.545
SGMK (bin YTL)	3.297	3.686
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,19%	0,15%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	72	80
SGMK Sıralaması	109	111
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	255	248

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	1.288.677	1.648.796
Hazır Değerler	16.092	22.680
Menkul Kıymetler (net)	1.059.516	1.223.580
Ticari Alacaklar (net)	130	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	106.100	251.000
Diğer Alacaklar (net)	103.900	149.000
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	2.939	2.536
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	806.017	762.147
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	676.724	633.934
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	124.783	117.537
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	0	0
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	4.510	10.676
TOPLAM VARLIKLAR	2.094.694	2.410.943

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	204.950	422.612
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	129.000
Ticari Borçlar (net)	4.928	20.558
Diğer Yükümlülükler (net)	200.022	273.054
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	22.304	37.212
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	22.304	37.212
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	1.867.440	1.951.119
Sermaye	1.000.000	1.000.000
Sermaye Yedekleri	805.820	805.820
Kâr Yedekleri	771.404	771.404
Net Dönem Kârı/Zararı	-484.942	83.679
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-224.842	-709.784
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	2.094.694	2.410.943

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	64.579.187	9.676.371
Satışların Maliyeti (-)	-64.689.044	-9.406.558
Hizmet Gelirleri (net)	228.539	238.421
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	103.896	105.887
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	222.578	614.121
Faaliyet Giderleri (-)	-515.285	-454.959
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-292.707	159.162
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	131.544	56.230
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-351.747	-137.879
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	-512.910	77.513
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	-512.910	77.513
Vergiler (-)	27.968	6.166
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	-484.942	83.679

BAŞKENT MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 16.05.1990
Adres	: Abide-i Hürriyet Cad. Bolkan Center No:285 C Blok Kat:6 Şişli İstanbul
Telefon	: 212-291 21 21
Faks	: 212-224 07 00
İnternet Sitesi	: www.baskentyatirim.com.tr
e-posta Adresi	: baskentyatirim@baskentyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.baskentyatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 25

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Selim Tufan Bolkan
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Asım İplikçioğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Cavidan Konuralp

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Selim Tufan Bolkan	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Selim Tufan Bolkan	2.562.200	85,41%
Tülin Bolkan	270.000	9,00%
Baran Bolkan	137.500	4,58%
Cavidan Konuralp	30.000	1,00%
Mehmet Asım İplikçioğlu	150	0,00%
Işık Biren	150	0,00%
Toplam	3.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	4.282.165	3.242.446
SGMK (bin YTL)	660.223	1.146.100
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	2.001.269
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,66%	0,42%
SGMK Pazar Payı (%)	0,01%	0,02%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,85%
Hisse Senedi Sıralaması	35	52
SGMK Sıralaması	80	73
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	25
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.124	994

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	3.833.053	3.873.201
Hazır Değerler	213.508	269.579
Menkul Kıymetler (net)	854.058	1.602.819
Ticari Alacaklar (net)	2.515.813	1.895.687
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	11.567	27.837
Diğer Alacaklar (net)	140.675	44.678
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	97.432	32.601
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	906.220	944.096
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	33.172	30.000
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	816.046	816.356
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	49.756	90.576
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	7.246	7.164
TOPLAM VARLIKLAR	4.739.273	4.817.297

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.064.841	1.183.991
Finansal Borçlar (net)	618.138	346.215
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	252.125	704.773
Diğer Yükümlülükler (net)	194.578	133.003
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	171.528	87.491
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	171.528	87.491
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	3.502.904	3.545.815
Sermaye	2.812.500	2.812.500
Sermaye Yedekleri	168.970	168.970
Kâr Yedekleri	123.776	135.928
Net Dönem Kârı/Zararı	397.658	138.674
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	0	289.743
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	4.739.273	4.817.297

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	454.560.467	1.152.953.351
Satışların Maliyeti (-)	-454.573.462	-1.152.621.644
Hizmet Gelirleri (net)	1.969.918	1.167.214
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	412.948	476.507
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	2.369.871	1.975.428
Faaliyet Giderleri (-)	-2.010.240	-1.962.399
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	359.631	13.029
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	199.108	219.381
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-119.237	-81.893
Finansman Giderleri (-)	-41.844	-9.069
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	397.658	141.448
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	397.658	141.448
Vergiler (-)	0	-2.774
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	397.658	138.674

BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 29.05.1990
Adres	: Büyükdere Cad. No:185 Kanyon Ofis Bloku Kat:13 Levent İstanbul
Telefon	: 212-343 42 01
Faks	: 212-353 13 01
İnternet Sitesi	: http://tr.bgcpartners.com
e-posta Adresi	: bgcturkey@bgcpartners.com
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 20

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Shaun David Carl Edgar Lynn
Yönetim Kurulu Üyesi	Lee Martin Amaitis
Yönetim Kurulu Üyesi	Stephen Bartlett
Yönetim Kurulu Üyesi	Emre Temelli
Yönetim Kurulu Üyesi	Özge Pehlivan

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Emre Temelli	
Genel Müdür Yardımcısı	Özge Pehlivan	Mali İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Didar Sevdil Yıldırım	Uluslararası Piyasalar
Genel Müdür Yardımcısı	Murad Okay	Hazine
Genel Müdür Yardımcısı	Olca Erdost Taştan	Strateji ve Araştırma

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
BGC Holdings (Turkey) LLC	6.999.970	100,00%
Lee Martin Amaitis	7	0,00%
Shaun David Carl Edgar Lynn	7	0,00%
Stephen Bartlett	7	0,00%
Emre Temelli	7	0,00%
Özge Pehlivan	2	0,00%
Toplam	7.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	377.904	82.005
SGMK (bin YTL)	351	279.143
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	68
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,06%	0,01%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	86	94
SGMK Sıralaması	128	85
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	73
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	72	54

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	689.435	2.746.211
Hazır Değerler	599.661	1.942.477
Menkul Kıymetler (net)	0	547.213
Ticari Alacaklar (net)	77.600	2.631
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	12.174	253.890
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	425.805	2.509.282
Ticari Alacaklar (net)	6.153	115.366
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	337.064	873.977
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	42.428	939.774
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	0	0
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	40.160	580.165
TOPLAM VARLIKLAR	1.115.240	5.255.493

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	44.318	351.418
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	16.775	39.717
Diğer Yükümlülükler (net)	27.543	311.701
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	29.422	30.543
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	29.422	30.543
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	1.041.500	4.873.532
Sermaye	1.000.000	7.000.000
Sermaye Yedekleri	43.814	47.659
Kâr Yedekleri	97.560	97.560
Net Dönem Kârı/Zararı	-171.483	-2.171.813
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	71.609	-99.874
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	1.115.240	5.255.493

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	16.523.454	100.523.744
Satışların Maliyeti (-)	-16.527.751	-100.533.341
Hizmet Gelirleri (net)	258.588	82.469
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	133.461	18
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	387.752	72.890
Faaliyet Giderleri (-)	-640.712	-2.860.545
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-252.960	-2.787.655
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	168.102	370.310
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-126.785	-296.123
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	-211.643	-2.713.468
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	-211.643	-2.713.468
Vergiler (-)	40.160	541.655
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	-171.483	-2.171.813

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 31.07.1990
Adres	: Hürriyet Mahallesi Adnan Kahveci Caddesi No:139 Kat:1 Kartal İstanbul
Telefon	: 216-452 90 90
Faks	: 216-452 90 93
İnternet Sitesi	: www.bmd.com.tr
e-posta Adresi	: bmd@bmd.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.bmd.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 84
Çalışan Sayısı	: 34

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Bekir Boydak
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Mustafa Büyükbacı
Yönetim Kurulu Üyesi	Ersin Taranoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Mustafa Boydak
Yönetim Kurulu Üyesi	Hüseyin Avni Metinkale

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Reşat Karabiyik	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Yıldız Holding A.Ş.	3.000.000	50,00%
Boydak Holding A.Ş.	2.700.000	45,00%
Mustafa Boydak	60.000	1,00%
Yusuf Boydak	60.000	1,00%
Bekir Boydak	60.000	1,00%
Diğer	120.000	2,00%
Toplam	6.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	1.479.705	1.528.109
SGMK (bin YTL)	3.075.410	4.044.100
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	15.422
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,23%	0,20%
SGMK Pazar Payı (%)	0,05%	0,06%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,01%
Hisse Senedi Sıralaması	67	72
SGMK Sıralaması	56	53
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	67
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.602	2.344

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	7.684.092	11.082.355
Hazır Değerler	4.957.697	4.314.611
Menkul Kıymetler (net)	1.860.223	4.473.977
Ticari Alacaklar (net)	670.875	2.043.146
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	18.274	27.366
Diğer Alacaklar (net)	148.123	201.806
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	28.900	21.449
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	175.928	413.310
Ticari Alacaklar (net)	1.103	1.071
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	12.720	12.720
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	126.634	236.418
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	30.869	163.101
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	4.602	0
TOPLAM VARLIKLAR	7.860.020	11.495.665

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.468.227	4.306.974
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	11.495	30.807
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	617.633	3.437.400
Diğer Yükümlülükler (net)	839.099	838.767
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	90.726	161.115
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	34.545	55.642
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	56.181	105.473
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	6.301.067	7.027.576
Sermaye	6.000.000	6.000.000
Sermaye Yedekleri	46.037	46.037
Kâr Yedekleri	351.429	351.429
Net Dönem Kârı/Zararı	-267.527	726.509
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	171.128	-96.399
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	7.860.020	11.495.665

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	636.633.336	616.076.584
Satışların Maliyeti (-)	-636.456.794	-615.419.699
Hizmet Gelirleri (net)	1.253.012	2.227.156
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	397.203	394.022
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	1.826.757	3.278.063
Faaliyet Giderleri (-)	-2.382.038	-2.769.636
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-555.281	508.427
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	633.566	791.447
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-326.546	-484.245
Finansman Giderleri (-)	-7.589	-14.416
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	-255.850	801.213
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	-255.850	801.213
Vergiler (-)	-11.677	-74.704
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	-267.527	726.509

CAMİŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 19.04.1984
Adres	: İş Kuleleri Kule:3 Kat:3 4. Levent Beşiktaş İstanbul
Telefon	: 212-350 30 02
Faks	: 212-350 51 50
İnternet Sitesi	: www.camismenkul.com.tr
e-posta Adresi	: camisonline@camismenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.camismenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	: 212-350 30 40
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 2
Çalışan Sayısı	: 21

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	İlhami Koç
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ertuğ Yıldırımcan
Yönetim Kurulu Üyesi	Aytaç Saniye Mutlugüller
Yönetim Kurulu Üyesi	Fatma Güliz Aykan
Yönetim Kurulu Üyesi	Ufuk Ümit Onbaşı

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Semih Ata Çınar	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1.896.000	99,79%
Milli Reasürans T.A.Ş.	1.000	0,05%
İş Finansal Kiralama A.Ş.	1.000	0,05%
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	1.000	0,05%
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	1.000	0,05%
Toplam	1.900.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	491.042	559.873
SGMK (bin YTL)	2.566.651	3.171.900
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	20.736
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,08%	0,07%
SGMK Pazar Payı (%)	0,04%	0,05%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,01%
Hisse Senedi Sıralaması	84	88
SGMK Sıralaması	57	58
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	65
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2.973	2.965

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	8.686.548	4.512.071
Hazır Değerler	36.245	192.579
Menkul Kıymetler (net)	7.331.325	2.316.791
Ticari Alacaklar (net)	1.277.216	1.953.594
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	630	27.784
Diğer Alacaklar (net)	554	6.411
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	40.578	14.912
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	191.772	167.303
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	166.398	146.275
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	25.374	21.028
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	8.878.320	4.679.374

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	5.308.529	1.241.553
Finansal Borçlar (net)	10.020	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	9.021
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	5.104.433	772.527
Diğer Yükümlülükler (net)	194.076	460.005
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	193.399	221.647
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	193.399	221.647
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	3.376.392	3.216.174
Sermaye	1.900.000	1.900.000
Sermaye Yedekleri	2.037.001	2.037.001
Kâr Yedekleri	262.051	262.051
Net Dönem Kârı/Zararı	-396.770	-160.218
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-425.890	-822.660
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	8.878.320	4.679.374

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	1.103.896.295	225.954.534
Satışların Maliyeti (-)	-1.103.791.138	-225.768.307
Hizmet Gelirleri (net)	1.137.643	1.487.117
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	203.126	348.581
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	1.445.926	2.021.925
Faaliyet Giderleri (-)	-2.147.221	-2.345.784
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-701.295	-323.859
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	323.647	217.482
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-15.472	-34.282
Finansman Giderleri (-)	-15.332	-19.559
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	-408.452	-160.218
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	-408.452	-160.218
Vergiler (-)	11.682	0
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	-396.770	-160.218

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	: merkez@censamenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 1
Çalışan Sayısı	: 13

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Selim Ünver
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Orhan Ünver
Yönetim Kurulu Üyesi	Şeref Gün
Yönetim Kurulu Üyesi	Ertuğrul Ünver
Yönetim Kurulu Üyesi	Aygün Cömertpay

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Ertuğrul Ünver	
Genel Müdür Yardımcısı	Aygün Cömertpay	Muhasebe, Finansman

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Selim Ünver	381.750	25,45%
Orhan Ünver	375.000	25,00%
H. Cengiz Esenalp	352.500	23,50%
Şeref Gün	240.000	16,00%
Ayşe Esenalp	150.000	10,00%
Diğer	750	0,05%
Toplam	1.500.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	3.155.192	3.149.850
SGMK (bin YTL)	38	0
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,49%	0,41%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	50	55
SGMK Sıralaması	132	--
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	446	448

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	2.575.619	3.055.775
Hazır Değerler	1.672.756	1.272.589
Menkul Kıymetler (net)	4	4
Ticari Alacaklar (net)	185.729	636.595
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	665.000	1.135.273
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	52.130	11.314
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	216.839	211.941
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	6.240	6.240
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	195.924	189.480
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	0	984
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	14.675	15.237
TOPLAM VARLIKLAR	2.792.458	3.267.716

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	863.735	1.510.670
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	863.065
Ticari Borçlar (net)	821.749	647.605
Diğer Yükümlülükler (net)	41.986	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	65.404	67.077
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	65.404	67.077
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	1.863.319	1.689.969
Sermaye	1.500.000	1.500.000
Sermaye Yedekleri	0	0
Kâr Yedekleri	276.231	276.231
Net Dönem Kârı/Zararı	647.180	-173.350
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-560.092	87.088
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	2.792.458	3.267.716

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	8.991.471	8.799.089
Satışların Maliyeti (-)	-8.973.306	-8.801.047
Hizmet Gelirleri (net)	940.846	720.719
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	6.655	103
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	965.666	718.864
Faaliyet Giderleri (-)	-907.561	-739.960
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	58.105	-21.096
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	1.191.040	65.294
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-635.774	-218.110
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	613.371	-173.912
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	613.371	-173.912
Vergiler (-)	33.809	562
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	647.180	-173.350

CREDIT AGRICOLE CHEUVREUX MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 14.11.1990
Adres	: Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza C Blok Kat:15 34330 Levent Beşiktaş İstanbul
Telefon	: 212-371 19 00
Faks	: 212-371 19 01
İnternet Sitesi	: www.cheuvreux.com
e-posta Adresi	: stanriverdi@cheuvreux.com
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 6

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Pierre Janus
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bertrand Patillet
Yönetim Kurulu Üyesi	Osman Sencer Tanrıverdi

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Osman Sencer Tanrıverdi	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Credit Agricole Cheuvreux S.A.	1.325.000	100,00%
Pierre Janus	0	0,00%
Bertrand Patillet	0	0,00%
Jean Claude Bassien	0	0,00%
Jerome Dupard	0	0,00%
Toplam	1.325.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	1.393.584	966.156
SGMK (bin YTL)	392	338
Vadeli İşlemler (bin YTL)	143.403	370.325
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,21%	0,12%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,40%	0,16%
Hisse Senedi Sıralaması	70	82
SGMK Sıralaması	127	126
Vadeli İşlemler Sıralaması	32	52
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	184	9

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

CREDIT AGRICOLE CHEUVREUX MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	1.133.639	125.492
Hazır Değerler	47.660	12.609
Menkul Kıymetler (net)	503	42.695
Ticari Alacaklar (net)	1.034.302	40.121
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	51.174	30.067
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	816.321	769.200
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	513.068	608.455
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	108.859	35.215
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	194.394	125.530
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	1.949.960	894.692

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	819.107	30.973
Finansal Borçlar (net)	680.000	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	36.877	12.665
Diğer Yükümlülükler (net)	102.230	18.308
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	13.044	9.453
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	13.044	9.453
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	1.117.809	854.266
Sermaye	325.000	325.000
Sermaye Yedekleri	374.833	374.833
Kâr Yedekleri	431.378	431.378
Net Dönem Kârı/Zararı	-50.914	-263.543
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	37.512	-13.402
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	1.949.960	894.692

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	29.505.386	43.356.558
Satışların Maliyeti (-)	-29.505.386	-43.356.558
Hizmet Gelirleri (net)	964.443	840.277
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	392.772	235.287
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	1.357.215	1.075.564
Faaliyet Giderleri (-)	-1.186.208	-1.155.246
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	171.007	-79.682
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	0	0
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-63.959	-75.262
Finansman Giderleri (-)	-154.425	-108.193
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	-47.377	-263.137
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	-47.377	-263.137
Vergiler (-)	-3.537	-406
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	-50.914	-263.543

CREDIT SUISSE İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 10.01.1991
Adres	: Yıldırım Oğuz Göker Cad. Maya Plaza 10.Kat Akatlar Beşiktaş İstanbul
Telefon	: 212-349 04 00
Faks	: 212-349 04 09
İnternet Sitesi	: www.credit-suisse.com/ib/en/turkey
e-posta Adresi	: list.csimd@credit-suisse.com
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 16

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Ian Alastair Pearson Dalglish
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İffet Naz Aşcıoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Nicholas Hugh Mccall

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Kağan Çevik	
Genel Müdür Yardımcısı	İffet Naz Aşcıoğlu	Baş Yardımcı
Genel Müdür Yardımcısı	Serdar Genç	Operasyon
Genel Müdür Yardımcısı	Mustafa Emre Cüylan	Finans ve Muhasebe
Genel Müdür Yardımcısı	Tolga Koyuncu	Aracılık Hizmetleri
Genel Müdür Yardımcısı	Atıncı Özkan	Araştırma
Genel Müdür Yardımcısı	Cem Öksün	Satış Pazarlama

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Credit Suisse International Holdings AG	5.760.980	100,00%
Credit Suisse Investments UK	5	0,00%
Credit Suisse Client Nominees UK Limited	5	0,00%
Credit Suisse International	5	0,00%
Credit Suisse Investment Holdings UK	5	0,00%
Toplam	5.761.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	25.299	3.061.441
SGMK (bin YTL)	1.845	0
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,00%	0,39%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	96	56
SGMK Sıralaması	115	--
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	52	0

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri	

CREDIT SUISSE İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	825.379	5.245.571
Hazır Değerler	433.746	5.134.310
Menkul Kıymetler (net)	363.180	0
Ticari Alacaklar (net)	23	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	13
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	28.430	111.248
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	67.796	1.408.282
Ticari Alacaklar (net)	2.295	7.396
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	30.517	1.171.257
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	0	229.629
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	34.984	0
TOPLAM VARLIKLAR	893.175	6.653.853

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	12.949	2.173.024
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	9.658	0
Ticari Borçlar (net)	3.291	58.752
Diğer Yükümlülükler (net)	0	2.114.272
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	58.375	0
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	58.375	0
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	821.851	4.480.829
Sermaye	785.000	5.761.000
Sermaye Yedekleri	88.206	88.206
Kâr Yedekleri	266.803	279.803
Net Dönem Kârı/Zararı	-379.052	-1.330.021
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	60.894	-318.159
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	893.175	6.653.853

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	98.467.762	26.397.878
Satışların Maliyeti (-)	-98.588.020	-26.380.807
Hizmet Gelirleri (net)	21.169	2.430.840
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	9.464	0
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-89.625	2.447.911
Faaliyet Giderleri (-)	-287.681	-4.254.080
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-377.306	-1.806.169
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	60.212	618.256
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-43.942	-107.124
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	-361.036	-1.295.037
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	-361.036	-1.295.037
Vergiler (-)	-18.016	-34.984
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	-379.052	-1.330.021

ÇAĞDAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 21.09.1991
Adres	: Teşvikiye Cad İkbal İş Merkezi No:103 Kat:2 Teşvikiye İstanbul
Telefon	: 212-236 45 10
Faks	: 212-236 45 20
İnternet Sitesi	:
e-posta Adresi	: cagdasmenkul@gmail.com
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 17

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	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	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Mühibe Elif Germirli	768.000	24,00%
Karaca Berki Özmen	960.000	30,00%
Sait Feyzioğlu	720.000	22,50%
H. Hayri Feyzioğlu	720.000	22,50%
M. H. Haluk Germirli	32.000	1,00%
Toplam	3.200.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	1.256.635	1.449.691
SGMK (bin YTL)	1.551	1.833
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,19%	0,19%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	73	76
SGMK Sıralaması	117	116
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	239	236

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	8.353.504	8.602.886
Hazır Değerler	26.795	23.906
Menkul Kıymetler (net)	5.357.078	5.958.087
Ticari Alacaklar (net)	1.123.592	1.192.951
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	3.150	6.750
Diğer Alacaklar (net)	1.519.000	1.223.000
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	323.889	198.192
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	605.349	618.120
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	261.142	261.142
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	318.582	300.121
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	0	0
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	25.625	56.857
TOPLAM VARLIKLAR	8.958.853	9.221.006

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.711.906	1.860.251
Finansal Borçlar (net)	0	20.000
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	1.263.453	1.255.071
Ticari Borçlar (net)	212.590	415.173
Diğer Yükümlülükler (net)	235.863	170.007
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	79.635	103.032
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	79.635	103.032
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	7.167.312	7.257.723
Sermaye	3.200.000	3.200.000
Sermaye Yedekleri	991.500	991.500
Kâr Yedekleri	2.107.904	2.237.400
Net Dönem Kârı/Zararı	947.496	904.370
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-79.588	-75.547
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	8.958.853	9.221.006

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	482.874.790	84.869.581
Satışların Maliyeti (-)	-481.482.524	-84.156.682
Hizmet Gelirleri (net)	296.240	417.457
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	551.869	777.599
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	2.240.375	1.907.955
Faaliyet Giderleri (-)	-1.157.192	-851.459
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	1.083.183	1.056.496
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	333.570	631.470
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-355.594	-613.249
Finansman Giderleri (-)	-23.846	-36.900
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	1.037.313	1.037.817
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	1.037.313	1.037.817
Vergiler (-)	-89.817	-133.447
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	947.496	904.370

DARUMA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 07.05.1990
Adres	: Büyükdere Cad. Maya Akar Center No:100-102 K:27 Esentepe Şişli İstanbul
Telefon	: 212-370 60 60
Faks	: 212-370 60 00
İnternet Sitesi	: www.darumamenkul.com.tr
e-posta Adresi	: darumamenkul@daruma.com.tr
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 5

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Ali Okan Altuğ
Yönetim Kurulu Üyesi	Bekir Özkan Hakan Yavaşal
Yönetim Kurulu Üyesi	Tülay Kaya
Yönetim Kurulu Üyesi	Umut Bertan Yördem
Yönetim Kurulu Üyesi	Maruf Dindar
Yönetim Kurulu Üyesi	Ümit Feza Atacık

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Ali Okan Altuğ	
Genel Müdür Yardımcısı	Bekir Özkan Hakan Yavaş	
Genel Müdür Yardımcısı	Tülay Kaya	
Genel Müdür Yardımcısı	Maruf Dindar	
Genel Müdür Yardımcısı	Umut Bertan Yördem	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Daruma Finansal Danışmanlık Hiz. A.Ş.	2.985.000	99,50%
Ali Okan Altuğ	3.000	0,10%
Tülay Kaya	3.000	0,10%
Maruf Dindar	3.000	0,10%
Bekir Özkan Hakan Yavaşal	3.000	0,10%
Umut Bertan Yördem	3.000	0,10%
Toplam	3.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	2.071.708	68
SGMK (bin YTL)	1.685.270	2.798
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,32%	0,00%
SGMK Pazar Payı (%)	0,03%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	59	98
SGMK Sıralaması	64	112
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	76	9

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

DARUMA MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	1.291.163	1.370.478
Hazır Değerler	1.268.883	910.958
Menkul Kıymetler (net)	3.307	165.616
Ticari Alacaklar (net)	0	274.046
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	18.973	19.858
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	165.245	102.432
Ticari Alacaklar (net)	2.552	576
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	4.236	4.240
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	68.755	64.521
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	89.702	33.095
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	1.456.408	1.472.910

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	135.106	84.716
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	32.410	3.435
Diğer Yükümlülükler (net)	102.696	81.281
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	0	2.222
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	0	2.222
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	1.321.302	1.385.972
Sermaye	3.000.000	3.000.000
Sermaye Yedekleri	2.199	2.203
Kâr Yedekleri	3.358	3.358
Net Dönem Kârı/Zararı	-1.618.394	64.666
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-65.861	-1.684.255
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	1.456.408	1.472.910

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	1.367.583.150	49.380
Satışların Maliyeti (-)	-1.368.527.306	-49.322
Hizmet Gelirleri (net)	1.010.915	834.254
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	286.313	0
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	353.072	834.312
Faaliyet Giderleri (-)	-2.409.451	-753.326
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-2.056.379	80.986
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	585.062	63.909
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-120.332	-67.089
Finansman Giderleri (-)	-65.925	-13.140
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	-1.657.574	64.666
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	-1.657.574	64.666
Vergiler (-)	39.180	0
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	-1.618.394	64.666

DEĞER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 12.11.1986
Adres	: Eski Büyükdere Cad. Spring Giz Plaza K:5 Maslak İstanbul
Telefon	: 212-286 48 00
Faks	: 212-286 48 18
İnternet Sitesi	:
e-posta Adresi	: degermenkul@degermenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 20

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Yasemin Öney Cankurtaran
Yönetim Kurulu Üyesi	Figen Özönder
Yönetim Kurulu Üyesi	Sinem Ogan

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Yasemin Öney Cankurtaran	
Genel Müdür Yardımcısı	Tansu Yüksel	

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	3.181	0,32%
Diğer	17	0,00%
Toplam	1.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	3.826.620	2.821.311
SGMK (bin YTL)	1.240	1.238
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,59%	0,36%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	42	60
SGMK Sıralaması	118	118
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	705	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	✓

DEĞER MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	3.702.320	1.445.860
Hazır Değerler	23.162	4.527
Menkul Kıymetler (net)	846.723	281.651
Ticari Alacaklar (net)	2.789.775	99.430
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	34.150	0
Diğer Alacaklar (net)	1.725	1.058.580
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	6.785	1.672
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	131.162	350.511
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	4.240	269.892
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	123.753	36.473
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	2.742	8.726
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	427	35.420
TOPLAM VARLIKLAR	3.833.482	1.796.371

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.759.475	908.303
Finansal Borçlar (net)	30.288	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	805.464
Ticari Borçlar (net)	2.617.193	44.750
Diğer Yükümlülükler (net)	111.994	58.089
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	8.218	3.958
Finansal Borçlar (net)	5.764	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	2.454	3.958
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	1.065.789	884.110
Sermaye	1.000.000	1.000.000
Sermaye Yedekleri	3.009.348	3.008.220
Kâr Yedekleri	128.024	128.024
Net Dönem Kârı/Zararı	-194.702	-180.551
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-2.876.881	-3.071.583
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	3.833.482	1.796.371

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	166.573.941	99.356.717
Satışların Maliyeti (-)	-166.546.196	-99.334.612
Hizmet Gelirleri (net)	1.287.954	615.546
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	56.001	174.263
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	1.371.700	811.914
Faaliyet Giderleri (-)	-1.642.670	-1.008.516
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-270.970	-196.602
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	123.624	22.747
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-19.027	-23.739
Finansman Giderleri (-)	-28.756	-17.950
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	-195.129	-215.544
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	-195.129	-215.544
Vergiler (-)	427	34.993
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	-194.702	-180.551

DEHA MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 31.10.1989
Adres	: Mumhane Cad. Mumhane Tic. Mrk. 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	: 35

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

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	387.368	377.976
SGMK (bin YTL)	1.367.777	2.213.908
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,06%	0,05%
SGMK Pazar Payı (%)	0,02%	0,03%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	85	90
SGMK Sıralaması	66	65
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	5.438	5.176

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	9.336.371	14.514.488
Hazır Değerler	3.217.612	13.880.415
Menkul Kıymetler (net)	6.018.334	104.409
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	100.425	529.664
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	14.564.659	14.142.162
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	14.247.384	14.099.471
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	61.174	40.651
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	2.740	2.040
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	253.361	0
TOPLAM VARLIKLAR	23.901.030	28.656.650

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	328.911	855.479
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	252.073	201.148
Diğer Yükümlülükler (net)	76.838	654.331
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	140.104	250.406
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	140.104	250.406
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	23.432.015	27.550.765
Sermaye	740.000	740.000
Sermaye Yedekleri	20.307.356	18.985.174
Kâr Yedekleri	9.354.076	3.706.841
Net Dönem Kârı/Zararı	291.423	4.118.750
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-7.260.840	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	23.901.030	28.656.650

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	1.388.199.622	2.220.832.087
Satışların Maliyeti (-)	-1.388.352.786	-2.218.893.557
Hizmet Gelirleri (net)	1.094.060	959.082
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	940.896	2.897.612
Faaliyet Giderleri (-)	-1.350.818	-1.510.587
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-409.922	1.387.025
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	1.951.658	3.842.032
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-1.481.041	-299.725
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	60.695	4.929.332
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	60.695	4.929.332
Vergiler (-)	230.728	-810.582
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	291.423	4.118.750

DELTA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 22.08.1990
Adres	: Teşvikiye Cad. İkbal İş Merkezi No:103 K:6 Teşvikiye İstanbul
Telefon	: 212-310 08 00
Faks	: 212-236 65 67
İnternet Sitesi	: www.deltamenkul.com.tr
e-posta Adresi	: deltamenkul@deltamenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.deltamenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 2
Çalışan Sayısı	: 58

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	H. Levent Aksan	
Genel Müdür Yardımcısı	Meltem Nasuhbeyoğlu	Mali İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Hakan Avdan	Yurtdışı Pazarlama

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%
Özlem Fergan	7.200	0,10%
Fahir Kadir Özcan	72	0,00%
Toplam	7.200.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	7.044.139	7.985.889
SGMK (bin YTL)	965.467	1.707.458
Vadeli İşlemler (bin YTL)	225.145	2.915.407
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,08%	1,03%
SGMK Pazar Payı (%)	0,02%	0,03%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,63%	1,23%
Hisse Senedi Sıralaması	26	29
SGMK Sıralaması	71	67
Vadeli İşlemler Sıralaması	28	19
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.493	1.417

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	5.914.465	4.560.966
Hazır Değerler	176.080	206.488
Menkul Kıymetler (net)	56.498	945.266
Ticari Alacaklar (net)	5.633.256	3.254.126
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	541	9.221
Diğer Alacaklar (net)	5.723	9.725
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	42.367	136.140
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	9.323.244	9.223.527
Ticari Alacaklar (net)	59.923	72.103
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	5.811.991	5.931.616
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	3.331.663	3.144.236
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	109.307	65.286
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	10.360	10.286
TOPLAM VARLIKLAR	15.237.709	13.784.493

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4.499.300	2.254.554
Finansal Borçlar (net)	1.644.945	400
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	2.352.619	1.685.656
Diğer Yükümlülükler (net)	501.736	568.498
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	56.406	62.687
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	56.406	62.687
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	10.682.003	11.467.252
Sermaye	7.200.000	7.200.000
Sermaye Yedekleri	5.041.376	1.749.391
Kâr Yedekleri	1.661.993	1.732.612
Net Dönem Kârı/Zararı	70.619	785.249
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	15.237.709	13.784.493
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	-3.291.985	0

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	107.742.539	167.967.869
Satışların Maliyeti (-)	-107.644.334	-167.860.891
Hizmet Gelirleri (net)	3.397.129	3.899.789
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	511.596	447.664
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	4.006.930	4.454.431
Faaliyet Giderleri (-)	-4.675.804	-4.520.238
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-668.874	-65.807
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	885.048	1.076.759
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-45.824	-1.211
Finansman Giderleri (-)	-91.296	-74.935
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	79.054	934.806
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	79.054	934.806
Vergiler (-)	-8.435	-149.557
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	70.619	785.249

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 26.01.1998
Adres	: Büyükdere Cad. No:106 Kat:16 Esentepe İstanbul
Telefon	: 212-336 40 00
Faks	: 212-212 54 12
İnternet Sitesi	: www.denizyatirim.com
e-posta Adresi	: info@denizyatirim.com
İnternet İşlemleri	: www.denizbank.com
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 136
Çalışan Sayısı	: 319

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hakan Ateş
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bruno R.D.J. Accou
Yönetim Kurulu Üyesi	Arif Özer İsfendiyoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Bora Böcügöz
Yönetim Kurulu Üyesi	Tanju Kaya
Yönetim Kurulu Üyesi	Mustafa Özel (Murahhas Üye)
Yönetim Kurulu Üyesi	Cafer Bakırhan (Murahhas Üye)

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Hüseyin Sami Çelik	
Genel Müdür Yardımcısı	Enver Erdem	Operasyon ve Mali İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Tulga Yalas	Pazarlama ve Şube
Genel Müdür Yardımcısı	Pınar Karaman Kaan	Kurumsal Finansman
Genel Müdür Yardımcısı	Uğur Bayraktar	Yurtdışı Pazarlama

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Denizbank A.Ş.	24.987.500	99,95%
Dexia Participation Belgique S.A.	5.000	0,02%
Bruno Accou	2.500	0,01%
Hakan Ateş	2.500	0,01%
Özer Arif İsfendiyoğlu	2.500	0,01%
Toplam	25.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	35.384.956	37.395.525
SGMK (bin YTL)	13.587.679	10.427.045
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	5,44%	4,82%
SGMK Pazar Payı (%)	0,23%	0,16%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	4	4
SGMK Sıralaması	41	46
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	47.745	49.937

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	22.247.246	22.819.788
Hazır Değerler	12.769.497	4.722.965
Menkul Kıymetler (net)	2.155.228	10.405.729
Ticari Alacaklar (net)	7.122.823	7.463.828
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	3.500	6.000
Diğer Alacaklar (net)	27.983	12.182
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	168.214	209.084
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	7.439.947	6.399.275
Ticari Alacaklar (net)	52.444	61.762
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	784.714	35.707
Finansal Varlıklar (net)	4.983.780	4.930.718
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	1.271.556	384.308
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	68.531	718.599
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	278.922	268.181
TOPLAM VARLIKLAR	29.687.194	29.219.063

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4.719.031	4.040.297
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	208.890	114.858
Diğer Yükümlülükler (net)	4.510.141	3.925.439
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	314.559	1.160.718
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	138.231	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	176.328	1.160.718
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	24.653.603	24.018.048
Sermaye	25.000.000	25.000.000
Sermaye Yedekleri	3.200	-49.863
Kâr Yedekleri	0	0
Net Dönem Kârı/Zararı	260.476	-591.634
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-610.073	-340.455
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	29.687.194	29.219.063

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	3.745.998.419	1.231.593.594
Satışların Maliyeti (-)	-3.745.998.419	-1.231.593.594
Hizmet Gelirleri (net)	19.858.929	17.332.175
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	2.081.026	2.321.143
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	21.939.955	19.653.318
Faaliyet Giderleri (-)	-23.526.222	-22.375.088
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-1.586.267	-2.721.770
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	3.931.619	2.745.911
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-1.902.581	-496.306
Finansman Giderleri (-)	-89	0
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	442.682	-472.165
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	442.682	-472.165
Vergiler (-)	-182.205	-119.469
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	260.476	-591.634

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	: https://acikdeniz.denizbank.com
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 12
Çalışan Sayısı	: 31

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hakan Ateş
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Cafer Bakırhan (Murahhas Üye)
Yönetim Kurulu Üyesi	Mustafa Özel (Murahhas Üye)
Yönetim Kurulu Üyesi	Tanju Kaya
Yönetim Kurulu Üyesi	Bora Böcügöz

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	M. Metin Aytekin	
Genel Müdür Yardımcısı	Seniha Saraç	
Genel Müdür Yardımcısı	Hüseyin Melih Akosman	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Denizbank A.Ş.	6.999.776	87,50%
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	1.000.000	12,50%
Dexia Participation Belgique S.A.	112	0,00%
Hakan Ateş	56	0,00%
Bora Böcügöz	56	0,00%
Toplam	8.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	122.587	43.334
SGMK (bin YTL)	632	0
Vadeli İşlemler (bin YTL)	2.709.715	8.710.847
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,02%	0,01%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	7,58%	3,69%
Hisse Senedi Sıralaması	92	95
SGMK Sıralaması	122	--
Vadeli İşlemler Sıralaması	3	8
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	649	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			✓

DENİZTÜREV MENKUL DEĞERLER A.Ş.**UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)**

VARLIKLAR	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	4.752.858	7.503.953
Hazır Değerler	3.567.826	6.561.443
Menkul Kıymetler (net)	815.945	634.932
Ticari Alacaklar (net)	156.491	202.509
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	6.661	4.265
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	205.935	100.804
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	307.773	187.981
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	230.646	135.091
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	77.127	25.800
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	27.090
TOPLAM VARLIKLAR	5.060.631	7.691.934

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	463.855	380.849
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	387	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	30.404	76.114
Diğer Yükümlülükler (net)	433.064	304.735
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	52.702	126.940
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	52.702	126.940
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	4.544.074	7.184.145
Sermaye	8.000.000	8.000.000
Sermaye Yedekleri	0	0
Kâr Yedekleri	0	0
Net Dönem Kârı/Zararı	1.613.950	2.640.071
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-5.069.876	-3.455.926
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	5.060.631	7.691.934

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	12.210.601	25.822.378
Satışların Maliyeti (-)	-12.210.601	-25.835.446
Hizmet Gelirleri (net)	3.278.736	5.616.616
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	9.680	852
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	3.288.416	5.604.400
Faaliyet Giderleri (-)	-2.278.369	-3.570.853
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	1.010.047	2.033.547
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	7.973.112	1.612.246
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-6.792.195	-226.655
Finansman Giderleri (-)	-10.525	-87.519
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	2.180.439	3.331.619
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	2.180.439	3.331.619
Vergiler (-)	-566.489	-691.548
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	1.613.950	2.640.071

DEUTSCHE SECURITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 07.11.1990
Adres	: Meclis-i Mebusan Cad. No:1 Ekemen Han Kat:5 Kabataş İstanbul
Telefon	: 212-252 20 00
Faks	: 212-293 34 90
İnternet Sitesi	: www.deutschesecurities.com.tr
e-posta Adresi	: mail.deutschesecurities@list.db.com
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 43

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Ahmet Raif Ünüvar
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Kerim Richard Derhalli
Yönetim Kurulu Üyesi	Alaeddin Levend İşanlar
Yönetim Kurulu Üyesi	Arnd Eugen Sieling
Yönetim Kurulu Üyesi	Murat Ömer Gülkan
Yönetim Kurulu Üyesi	İdil Dağdelen Börekçi

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Ahmet Raif Ünüvar	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Deutsche Bank AG	1.999.996	100,00%
Kaya Didman	1	0,00%
Ahmet Raif Ünüvar	1	0,00%
Kerim Richard Derhalli	1	0,00%
DB Capital Markets (Deutschland) GMBH	1	0,00%
Toplam	2.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	11.710.156	15.041.652
SGMK (bin YTL)	11.718.627	20.150.236
Vadeli İşlemler (bin YTL)	2.088.971	15.028.332
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,80%	1,94%
SGMK Pazar Payı (%)	0,20%	0,32%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	5,84%	6,37%
Hisse Senedi Sıralaması	18	17
SGMK Sıralaması	45	37
Vadeli İşlemler Sıralaması	5	5
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	19	18

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

DEUTSCHE SECURITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	28.671.944	45.726.938
Hazır Değerler	26.539.719	45.388.184
Menkul Kıymetler (net)	0	0
Ticari Alacaklar (net)	13.633	143
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	39.639	6.750
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	2.078.953	331.861
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	1.078.467	848.855
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	84.800	81.087
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	957.545	732.305
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	36.122	35.463
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	29.750.411	46.575.793

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	8.851.483	9.842.950
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	116.220	104.455
Diğer Yükümlülükler (net)	8.735.263	9.738.495
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	721.970	850.532
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	721.970	850.532
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	20.176.958	35.882.311
Sermaye	2.000.000	2.000.000
Sermaye Yedekleri	13.116.094	13.116.094
Kâr Yedekleri	2.207.706	2.291.668
Net Dönem Kârı/Zararı	1.458.245	17.003.057
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	1.394.913	1.471.492
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	29.750.411	46.575.793

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	664.502.104	2.810.100.732
Satışların Maliyeti (-)	-664.139.925	-2.810.100.732
Hizmet Gelirleri (net)	20.786.999	37.290.914
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	21.149.178	37.290.914
Faaliyet Giderleri (-)	-20.835.579	-21.122.423
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	313.599	16.168.491
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	1.950.749	5.320.216
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-181.057	-204.288
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	2.083.291	21.284.419
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	2.083.291	21.284.419
Vergiler (-)	-625.046	-4.281.362
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	1.458.245	17.003.057

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@ttmail.com
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 15

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Tolga Çayırılı
Yönetim Kurulu Üyesi	Kerim Çayırılı
Yönetim Kurulu Üyesi	Erdem Çayırılı

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Tolga Çayırılı	
Genel Müdür Yardımcısı	Ahmet Aktaş	Mali ve İdari İşler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (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

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	750.955	2.303.634
SGMK (bin YTL)	19.693	11.838
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,12%	0,30%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	81	65
SGMK Sıralaması	102	103
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	116	94

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	2.360.546	1.659.811
Hazır Değerler	67.852	52.312
Menkul Kıymetler (net)	320.408	242.959
Ticari Alacaklar (net)	1.963.263	187.839
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	1.113.000
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	9.023	63.701
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	2.124.069	2.622.887
Ticari Alacaklar (net)	278	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	451.138	990.564
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	1.662.945	1.622.465
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	3.835	3.055
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	5.873	6.803
TOPLAM VARLIKLAR	4.484.615	4.282.698

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.713.100	1.250.478
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	45.352	1.114.194
Ticari Borçlar (net)	32.750	16.104
Diğer Yükümlülükler (net)	1.634.998	120.180
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	44.455	46.598
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	10.325	8.192
Diğer Yükümlülükler (net)	34.130	38.406
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	2.727.060	2.985.622
Sermaye	650.000	650.000
Sermaye Yedekleri	1.717.588	1.717.588
Kâr Yedekleri	272.007	318.095
Net Dönem Kârı/Zararı	70.944	258.562
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	16.521	41.377
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	4.484.615	4.282.698

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	768.716	1.487.938
Satışların Maliyeti (-)	-746.303	-1.478.802
Hizmet Gelirleri (net)	431.850	570.404
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	124.243	79.951
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	578.506	659.491
Faaliyet Giderleri (-)	-641.856	-792.454
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-63.350	-132.963
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	153.832	467.784
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-1.778	-5.335
Finansman Giderleri (-)	-210	-210
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	88.494	329.276
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	88.494	329.276
Vergiler (-)	-17.550	-70.714
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	70.944	258.562

ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 22.11.1982
Adres	: Büyükdere Cad. 209 Tekfen Tower Kat:5 Levent İstanbul
Telefon	: 212-319 59 99
Faks	: 212-319 57 90
İnternet Sitesi	: www.emdas.com.tr
e-posta Adresi	: info@emdas.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.emdas.com.tr
Çağrı Merkezi	: 212-319 55 55
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 8
Çalışan Sayısı	: 152

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	H. Toker Alban
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Z. Fehmi Özalp
Yönetim Kurulu Üyesi	Öztin Akgüç
Yönetim Kurulu Üyesi	Salih Reisoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	M. Sacit Basmacı
Yönetim Kurulu Üyesi	Zühal Atanan
Yönetim Kurulu Üyesi	Levent Ersalman

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Salih Reisoğlu	
Genel Müdür Yardımcısı	Selahattin Okan	Mali İşler, Hukuk, Hazine
Genel Müdür Yardımcısı	N. Hakan Özsoy	Kurumsal Satış

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Eczacıbaşı Yatırım Holding Ortaklığı A.Ş.	10.850.950	98,65%
Eczacıbaşı Holding A.Ş.	75.570	0,69%
Eczacıbaşı İlaç San. ve Tic. A.Ş.	73.370	0,67%
Bülent Eczacıbaşı	55	0,00%
Faruk Eczacıbaşı	55	0,00%
Toplam	11.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	8.038.233	9.570.776
SGMK (bin YTL)	25.480.908	30.278.555
Vadeli İşlemler (bin YTL)	184.525	1.532.860
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,24%	1,23%
SGMK Pazar Payı (%)	0,44%	0,47%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,52%	0,65%
Hisse Senedi Sıralaması	24	24
SGMK Sıralaması	33	33
Vadeli İşlemler Sıralaması	31	30
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	21.205	21.222

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	35.075.925	38.799.635
Hazır Değerler	11.145.410	14.408.391
Menkul Kıymetler (net)	5.788.865	6.139.506
Ticari Alacaklar (net)	16.634.621	17.043.724
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	109.803	151.703
Diğer Alacaklar (net)	10.018	288
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	1.387.208	1.056.023
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	4.151.380	3.784.183
Ticari Alacaklar (net)	5.157	4.604
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	2.048.668	2.048.668
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	1.248.556	1.247.365
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	740.512	376.838
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	108.487	106.708
TOPLAM VARLIKLAR	39.227.305	42.583.818

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	7.554.914	11.150.314
Finansal Borçlar (net)	0	167.792
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	166.390	45.514
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	4.123.432	7.669.396
Diğer Yükümlülükler (net)	3.265.092	3.267.612
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	793.937	752.754
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	45.704	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	748.233	752.754
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	30.878.454	30.680.750
Sermaye	11.000.000	11.000.000
Sermaye Yedekleri	7.566.694	7.566.694
Kâr Yedekleri	13.417.468	14.710.372
Net Dönem Kârı/Zararı	370.470	93.557
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-1.476.178	-2.689.873
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	39.227.305	42.583.818

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	1.629.346.595	1.827.692.101
Satışların Maliyeti (-)	-1.628.127.118	-1.826.497.242
Hizmet Gelirleri (net)	16.696.708	17.400.932
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	2.668.540	2.737.583
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	20.584.725	21.333.374
Faaliyet Giderleri (-)	-21.910.671	-22.452.380
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-1.325.946	-1.119.006
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	2.780.937	1.897.026
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-1.558.779	-590.213
Finansman Giderleri (-)	826.562	210.914
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	722.774	398.721
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	722.774	398.721
Vergiler (-)	-352.304	-305.164
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	370.470	93.557

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	: 64

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Berat Elif Bilgi Zapparoli
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Nikolaos Karamouzis
Yönetim Kurulu Üyesi	Viktor-Haim Asser
Yönetim Kurulu Üyesi	Abis Levis
Yönetim Kurulu Üyesi	Konstantinos Vouvounis
Yönetim Kurulu Üyesi	Hamza Baturalp Candemir
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Ercan Kumcu
Yönetim Kurulu Üyesi	Banu Merve Çobanoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Hüseyin Keleşoğlu

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Banu Merve Çobanoğlu	
Genel Müdür Yardımcısı	Firdevs Sancı	Ops., Mali ve İdari İşler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Tekfenbank A.Ş.	8.449.996	100,00%
EFG Eurobank Ergasias S.A.	1	0,00%
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%
Toplam	8.450.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	17.864.264	25.703.220
SGMK (bin YTL)	7.448	907
Vadeli İşlemler (bin YTL)	216.731	19.527.055
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	2,75%	3,31%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,61%	8,27%
Hisse Senedi Sıralaması	10	9
SGMK Sıralaması	106	120
Vadeli İşlemler Sıralaması	29	2
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	47	48

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	44.365.060	72.238.197
Hazır Değerler	34.348.779	47.792.208
Menkul Kıymetler (net)	9.250.348	11.746.433
Ticari Alacaklar (net)	432.837	11.104.200
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	1.686	22.122
Diğer Alacaklar (net)	0	980.508
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	331.410	592.726
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	739.554	2.920.131
Ticari Alacaklar (net)	122.594	1.376.211
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	8.480	8.480
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	84.013	604.385
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	30.820	111.971
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	493.647	819.084
TOPLAM VARLIKLAR	45.104.614	75.158.328

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	5.898.233	19.551.121
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Borçlar (net)		
Finansal Borçlar (net)		
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	65.430
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	1.656.905	10.586.054
Diğer Yükümlülükler (net)	4.241.328	8.899.637
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	211.831	457.136
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	115.243
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	211.831	341.893
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	38.994.550	55.150.071
Sermaye	8.450.000	8.450.000
Sermaye Yedekleri	25.703.980	25.703.980
Kâr Yedekleri	10.247.276	27.722.539
Net Dönem Kârı/Zararı	17.475.263	16.155.521
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-22.881.969	-22.881.969
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	45.104.614	75.158.328

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	406.837.583	537.373.496
Satışların Maliyeti (-)	-406.723.498	-537.537.049
Hizmet Gelirleri (net)	35.296.024	45.204.053
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	35.410.109	45.040.500
Faaliyet Giderleri (-)	-15.150.029	-20.472.043
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	20.260.080	24.568.457
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	2.757.753	4.139.171
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-346.590	-8.051.993
Finansman Giderleri (-)	-328.870	-217.527
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	22.342.373	20.438.108
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	22.342.373	20.438.108
Vergiler (-)	-4.867.110	-4.282.587
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	17.475.263	16.155.521

EGEMEN MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 01.10.1990
Adres	: Şair Eşref Bulvarı No:35/1 K:2 35210 Montrö İzmir
Telefon	: 232-489 46 30
Faks	: 232-489 61 30
İnternet Sitesi	: www.egemen.com
e-posta Adresi	: egemen@egemen.com
İnternet İşlemleri	: www.egemen.com
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 12

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Adem Erdölek
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Nurten Erdölek
Yönetim Kurulu Üyesi	Sibel Kaya

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Nezih Merter Talay	
Genel Müdür Yardımcısı	Hanife Akiz	Borsa İşlemleri

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Adem Erdölek	1.095.200	99,56%
Huriye Ayla Toyran	1.870	0,17%
Keriman Erdölek	1.760	0,16%
Nurten Erdölek	550	0,05%
Melis Erdölek	550	0,05%
Sibel Kaya	70	0,01%
Toplam	1.100.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	344.816	1.058.343
SGMK (bin YTL)	143	639
Vadeli İşlemler (bin YTL)	304.492	556.206
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,05%	0,14%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,85%	0,24%
Hisse Senedi Sıralaması	87	81
SGMK Sıralaması	129	123
Vadeli İşlemler Sıralaması	25	47
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	216	204

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	3.750.198	4.893.768
Hazır Değerler	202.649	47.124
Menkul Kıymetler (net)	490.364	708.210
Ticari Alacaklar (net)	1.292.296	1.855.161
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	177	117
Diğer Alacaklar (net)	1.753.496	2.255.474
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	11.216	27.682
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	178.100	139.426
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	2	2
Finansal Varlıklar (net)	84.800	84.800
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	76.650	47.753
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	9.570	1.053
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	7.078	5.818
TOPLAM VARLIKLAR	3.928.298	5.033.194

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.421.105	3.415.745
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	2.378.333	3.324.788
Diğer Yükümlülükler (net)	42.772	90.957
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	10.915	13.051
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	161	161
Diğer Yükümlülükler (net)	10.754	12.890
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	1.496.278	1.604.398
Sermaye	1.100.000	1.100.000
Sermaye Yedekleri	4.514.668	4.514.668
Kâr Yedekleri	75.176	126.553
Net Dönem Kârı/Zararı	58.146	108.120
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-4.251.712	-4.244.943
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	3.928.298	5.033.194

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	90.365.427	184.344.188
Satışların Maliyeti (-)	-90.342.799	-184.254.076
Hizmet Gelirleri (net)	417.122	458.446
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	191.215	287.108
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	630.965	835.666
Faaliyet Giderleri (-)	-580.379	-703.317
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	50.586	132.349
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	12.826	7.828
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-623	-1.715
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	62.789	138.462
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	62.789	138.462
Vergiler (-)	-4.643	-30.342
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	58.146	108.120

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	: 10
Çalışan Sayısı	: 113

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 Tarakçioğlu	Hazine

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

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	3.558.227	3.199.134
SGMK (bin YTL)	6.646.878	6.516.230
Vadeli İşlemler (bin YTL)	60.400	612.841
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,55%	0,41%
SGMK Pazar Payı (%)	0,11%	0,10%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,17%	0,26%
Hisse Senedi Sıralaması	46	53
SGMK Sıralaması	49	50
Vadeli İşlemler Sıralaması	42	45
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	5.796	5.984

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	6.736.217	10.627.616
Hazır Değerler	117.915	3.026.409
Menkul Kıymetler (net)	630	66.589
Ticari Alacaklar (net)	6.077.784	7.123.638
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	87.530	61.536
Diğer Alacaklar (net)	80.374	259.702
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	371.984	89.742
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	5.397.861	2.242.292
Ticari Alacaklar (net)	0	85.727
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	59.060	0
Finansal Varlıklar (net)	4.730.316	1.550.158
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	519.771	499.458
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	26.892	61.068
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	61.822	45.881
TOPLAM VARLIKLAR	12.134.078	12.869.908

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4.268.986	4.238.486
Finansal Borçlar (net)	1.627.000	682.000
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	659.834
Ticari Borçlar (net)	2.049.142	2.900.795
Diğer Yükümlülükler (net)	592.844	-4.143
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	327.860	366.529
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	13.994
Diğer Yükümlülükler (net)	327.860	352.535
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	7.537.232	8.264.893
Sermaye	2.750.000	2.750.000
Sermaye Yedekleri	811.951	3.523.456
Kâr Yedekleri	2.926.163	1.263.776
Net Dönem Kârı/Zararı	1.049.118	727.661
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	0	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	12.134.078	12.869.908

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	1.074.197.972	1.187.892.182
Satışların Maliyeti (-)	-1.074.214.018	-1.187.834.834
Hizmet Gelirleri (net)	5.595.526	4.705.262
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	2.015.038	1.711.410
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	7.594.518	6.474.020
Faaliyet Giderleri (-)	-5.919.211	-5.950.313
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	1.675.307	523.707
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	145.793	752.047
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-47.407	-81.433
Finansman Giderleri (-)	-594.203	-269.177
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	1.179.490	925.144
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	1.179.490	925.144
Vergiler (-)	-130.372	-197.483
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	1.049.118	727.661

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	: 1
Çalışan Sayısı	: 56

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hakan Ateş
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bruno R.D.J. Accou
Yönetim Kurulu Üyesi	Mustafa Özel
Yönetim Kurulu Üyesi	Cafer Bakırhan
Yönetim Kurulu Üyesi	Tanju Kaya

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Haldun Alperat	
Genel Müdür Yardımcısı	Sevil Yüksel	Mali İşler, Operasyon
Genel Müdür Yardımcısı	Can Öksün	Yurtdışı Satış
Genel Müdür Yardımcısı	Oğuzhan Gürkan	Yurtdışı Satış
Genel Müdür Yardımcısı	Sinan Gökşen	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)	1.746.228	21,82%
Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş (A Grubu)	1.441.738	11,24%
Deniz Yatırım Menkul Değerler A.Ş (B Grubu)	899.000	18,02%
TMSF	12.802	0,08%
Diğer	32	0,08%
Toplam	8.000.800	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	16.555.065	24.995.709
SGMK (bin YTL)	273.017	76.393
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	2.279
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	2,55%	3,22%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	12	10
SGMK Sıralaması	89	99
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	70
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	944	912

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	27.088.133	34.448.172
Hazır Değerler	17.311.696	19.213.085
Menkul Kıymetler (net)	7.917.885	12.642.781
Ticari Alacaklar (net)	319.299	1.270.876
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	1.450.513	1.150.073
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	88.740	171.357
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	635.262	705.739
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan 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)	524.991	505.296
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	100.817	84.229
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	106.760
TOPLAM VARLIKLAR	27.723.395	35.153.911

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3.568.215	2.617.198
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	1.113.774	995.952
Ticari Borçlar (net)	407.960	29.237
Diğer Yükümlülükler (net)	2.046.481	1.592.009
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	95.524	184.129
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	95.524	184.129
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	24.059.656	32.352.584
Sermaye	8.000.800	8.000.800
Sermaye Yedekleri	0	0
Kâr Yedekleri	8.253.197	15.564.178
Net Dönem Kârı/Zararı	7.335.068	8.292.928
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	470.591	494.678
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	27.723.395	35.153.911

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	8.812.678	1.044.640
Satışların Maliyeti (-)	-8.812.678	-1.044.640
Hizmet Gelirleri (net)	15.103.454	14.720.783
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	108.036	44.332
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	15.211.490	14.765.115
Faaliyet Giderleri (-)	-8.864.464	-9.257.160
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	6.347.026	5.507.955
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	3.029.142	5.133.351
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-175.381	-250.483
Finansman Giderleri (-)	-17.792	-615
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	9.182.995	10.390.208
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	9.182.995	10.390.208
Vergiler (-)	-1.847.927	-2.097.280
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	7.335.068	8.292.928

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	: 216-347 70 35
Faks	: 216-346 63 43
İnternet Sitesi	: www.entezmenkul.com.tr
e-posta Adresi	: info@entezmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.entezmenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 1
Çalışan Sayısı	: 22

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Adnan Kürşat Selimoğlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Türkan Elif Arıkan Can
Yönetim Kurulu Üyesi	Uğur Doğan

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Adnan Kürşat Selimoğlu	
Genel Müdür Yardımcısı	Nuriye Arbay	Mali İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Hasan Arif Baykal	Personel, İdari İşler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Adnan Kürşat Selimoğlu	1.799.910	90,00%
Hatice Uygur	200.000	10,00%
Türkan Elif Arıkan Can	30	0,00%
Uğur Doğan	30	0,00%
Nur Pelin Merve	30	0,00%
Toplam	2.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	3.351.854	2.052.265
SGMK (bin YTL)	91	0
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,52%	0,26%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	48	68
SGMK Sıralaması	131	--
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.029	1.001

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	6.109.128	9.940.504
Hazır Değerler	2.594.384	5.508.063
Menkul Kıymetler (net)	418.084	674.353
Ticari Alacaklar (net)	3.034.433	3.407.835
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	416	271.626
Diğer Alacaklar (net)	215	1.059
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	61.596	77.568
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	1.612.324	660.047
Ticari Alacaklar (net)	13	13
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	103.383	5.000
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	1.461.407	634.135
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	47.156	20.871
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	365	28
TOPLAM VARLIKLAR	7.721.452	10.600.551

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3.410.356	6.754.518
Finansal Borçlar (net)	495.000	100.000
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	2.778.200	4.697.265
Diğer Yükümlülükler (net)	137.156	1.957.253
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	69.275	111.530
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	69.275	111.530
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	4.241.821	3.734.503
Sermaye	2.000.000	2.000.000
Sermaye Yedekleri	2.095.920	1.388.275
Kâr Yedekleri	51.592	113.550
Net Dönem Kârı/Zararı	-38.872	126.571
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	133.181	106.107
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	7.721.452	10.600.551

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	230.504.005	287.738.489
Satışların Maliyeti (-)	-230.587.855	-287.622.794
Hizmet Gelirleri (net)	1.192.127	905.213
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	470.508	539.205
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	1.578.785	1.560.113
Faaliyet Giderleri (-)	-1.591.878	-1.496.788
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-13.093	63.325
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	76.628	128.564
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-83.771	-8.738
Finansman Giderleri (-)	-24.177	-8.273
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	-44.413	174.878
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	-44.413	174.878
Vergiler (-)	5.541	-48.307
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	-38.872	126.571

ETİ MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 27.12.1996
Adres	: Merkez Mah. Develi Sok. No:14 Kağıthane İstanbul
Telefon	: 212-321 38 38
Faks	: 212-294 93 93
İnternet Sitesi	: www.etimenkul.com.tr
e-posta Adresi	: etm@etimenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 11

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Orhan Remzi Karadeniz
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Hilmi Güvenal
Yönetim Kurulu Üyesi	Osman Murat Karadeniz
Yönetim Kurulu Üyesi	Fahrettin Ersoy
Yönetim Kurulu Üyesi	Şevket Hakan Özgüler

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Feyzi Çutur	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Karadeniz Holding A.Ş. (B Grubu)	6.044.374	83,95%
Karadeniz Holding A.Ş. (A Grubu)	1.151.986	16,00%
Dinç Bilgin	2.400	0,03%
Önay Şevket Bilgin	1.219	0,02%
Esra Bilgin Polley	19	0,00%
Diğer	2	0,00%
Toplam	7.200.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	8.458	12.705
SGMK (bin YTL)	274.964	166.851
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	97	97
SGMK Sıralaması	88	93
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	839	808

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	7.810.004	7.290.548
Hazır Değerler	9.474	23.814
Menkul Kıymetler (net)	2.626.999	2.902.652
Ticari Alacaklar (net)	792	886
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	5.107.670	4.268.002
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	65.069	95.194
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	81.438	184.927
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	21.200	21.200
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	11.025	20.569
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	6.993	4.962
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	42.220	138.196
TOPLAM VARLIKLAR	7.891.442	7.475.475

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	106.057	209.590
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	70.991	36.127
Diğer Yükümlülükler (net)	35.066	173.463
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	190.061	0
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	190.061	0
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	7.595.324	7.265.885
Sermaye	7.200.000	7.200.000
Sermaye Yedekleri	2.706.752	2.706.752
Kâr Yedekleri	5.800.378	5.800.378
Net Dönem Kârı/Zararı	-2.340.306	-329.439
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-5.771.500	-8.111.806
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	7.891.442	7.475.475

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	258.394.318	165.105.088
Satışların Maliyeti (-)	-258.336.029	-165.007.417
Hizmet Gelirleri (net)	10.936	15.906
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	69.225	113.577
Faaliyet Giderleri (-)	-1.560.756	-1.718.703
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-1.491.531	-1.605.126
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	1.432.742	1.483.793
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-2.382.852	-176.582
Finansman Giderleri (-)	0	-40
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	-2.441.641	-297.955
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	-2.441.641	-297.955
Vergiler (-)	101.335	-31.484
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	-2.340.306	-329.439

EURO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 26.12.1996
Adres	: Yıldız Posta Cad. Dedeman Tic. Mrk. No:52/4 Esentepe İstanbul
Telefon	: 212-354 07 00
Faks	: 212-356 20 76
İnternet Sitesi	: www.euroyatirim.com.tr
e-posta Adresi	: euroyatirim@euroyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.euroyatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 6
Çalışan Sayısı	: 54

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mustafa Şahin
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Seda Şahin
Yönetim Kurulu Üyesi	Coşkun Arık
Yönetim Kurulu Üyesi	Elif Şahin

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Mustafa Şahin	
Genel Müdür Yardımcısı	Nil Mühür	Hisse Senedi ve Şubeler
Genel Müdür Yardımcısı	Yusuf Ali Alan	Mali ve İdari İşler, Teftiş

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Mustafa Şahin	6.805.623	97,22%
M. Selahattin Seslioğlu	100.000	1,43%
Nazmi Işık	75.000	1,07%
Seda Şahin	18.750	0,27%
Süleyman Ekiz	625	0,01%
Diğer	2	0,00%
Toplam	7.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	4.764.218	5.705.302
SGMK (bin YTL)	875.700	1.316.583
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	4.948.143
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,73%	0,74%
SGMK Pazar Payı (%)	0,01%	0,02%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	2,10%
Hisse Senedi Sıralaması	33	36
SGMK Sıralaması	74	70
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	13
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.368	1.443

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	9.471.207	15.415.834
Hazır Değerler	344.822	2.928.580
Menkul Kıymetler (net)	2.444.728	1.352.053
Ticari Alacaklar (net)	3.935.870	10.833.798
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	2.679.912	0
Diğer Alacaklar (net)	2.331	51.111
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	63.544	250.292
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	2.288.054	9.221.201
Ticari Alacaklar (net)	27.433	27.603
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	1.752.738	8.279.333
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	395.735	819.366
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	68.407	59.328
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	43.741	35.571
TOPLAM VARLIKLAR	11.759.261	24.637.035

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3.545.765	15.694.074
Finansal Borçlar (net)	2.115.022	13.228.480
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	965.853	1.269.629
Diğer Yükümlülükler (net)	464.890	1.195.965
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	118.288	178.547
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	118.288	178.547
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	8.095.208	8.764.414
Sermaye	7.000.000	7.000.000
Sermaye Yedekleri	2.100.782	2.100.782
Kâr Yedekleri	183.301	206.131
Net Dönem Kârı/Zararı	239.381	669.206
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-1.428.256	-1.211.705
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	11.759.261	24.637.035

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	16.784.729	32.990.777
Satışların Maliyeti (-)	-15.615.648	-32.481.669
Hizmet Gelirleri (net)	2.777.286	3.445.792
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	2.398.936	1.392.223
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	6.345.303	5.347.123
Faaliyet Giderleri (-)	-5.656.856	-4.245.296
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	688.447	1.101.827
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	747.826	1.530.429
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-741.406	-641.469
Finansman Giderleri (-)	-365.825	-1.124.439
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	329.042	866.348
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	329.042	866.348
Vergiler (-)	-89.661	-197.142
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	239.381	669.206

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	: 2
Çalışan Sayısı	: 48

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Pamir Sezener
Yönetim Kurulu Üyesi	Halim Öztürk
Yönetim Kurulu Üyesi	Emre Alkin
Yönetim Kurulu Üyesi	Sami Benun

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Halim Öztürk	
Genel Müdür Yardımcısı	Hakan Gezer	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Pamir Sezener	1.420.800	48,00%
Ertan Yılmaz	739.998	25,00%
Sami Benun	296.001	10,00%
Halim Öztürk	236.801	8,00%
Sara Benun	236.801	8,00%
Emre Alkin	29.600	1,00%
Toplam	2.960.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	3.969.050	3.850.691
SGMK (bin YTL)	3.401.116	2.338.539
Vadeli İşlemler (bin YTL)	358.641	800.164
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,61%	0,50%
SGMK Pazar Payı (%)	0,06%	0,04%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	1,00%	0,34%
Hisse Senedi Sıralaması	38	50
SGMK Sıralaması	53	63
Vadeli İşlemler Sıralaması	23	41
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2.031	1.560

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	7.845.849	6.536.747
Hazır Değerler	2.709.084	2.515.364
Menkul Kıymetler (net)	3.310.081	2.772.156
Ticari Alacaklar (net)	1.691.088	1.182.007
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	7.593	8.905
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	128.003	58.315
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	3.181.093	2.766.028
Ticari Alacaklar (net)	55.971	64.721
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	30.000	30.000
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	3.047.532	2.622.310
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	0	0
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	47.590	48.997
TOPLAM VARLIKLAR	11.026.942	9.302.775

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.118.432	910.193
Finansal Borçlar (net)	0	42.075
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	9.011	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	172.589	0
Ticari Borçlar (net)	1.902.543	610.783
Diğer Yükümlülükler (net)	34.289	257.335
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	720.719	730.578
Finansal Borçlar (net)	0	42.075
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	720.719	688.503
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	8.187.791	7.662.004
Sermaye	2.420.000	2.420.000
Sermaye Yedekleri	3.761.673	3.440.998
Kâr Yedekleri	0	44.565
Net Dönem Kârı/Zararı	248.720	157.800
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	1.757.398	1.598.641
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	11.026.942	9.302.775

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	1.059.065.430	276.486.859
Satışların Maliyeti (-)	-1.058.980.698	-275.464.264
Hizmet Gelirleri (net)	3.898.799	2.442.759
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	3.983.531	3.465.354
Faaliyet Giderleri (-)	-3.963.194	-3.698.735
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	20.337	-233.381
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	425.455	741.305
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-365.021	-359.549
Finansman Giderleri (-)	-5.844	-1.159
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	74.927	147.216
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	74.927	147.216
Vergiler (-)	173.793	10.584
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	248.720	157.800

FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 18.12.1996
Adres	: Nispetiye Cad. Akmerkez B Kule Kat:2-3 Etiler İstanbul
Telefon	: 212-336 70 00
Faks	: 212-282 22 50
İnternet Sitesi	: www.finansinvest.com
e-posta Adresi	: fny@finansinvest.com
İnternet İşlemleri	: www.finansinvest.com
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 43
Çalışan Sayısı	: 246

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Yağmur Şatana
Yönetim Kurulu Üyesi	Zafer Onat
Yönetim Kurulu Üyesi	Özlem Özyiğit
Yönetim Kurulu Üyesi	Kerim Rota

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Zafer Onat	
Genel Müdür Yardımcısı	Burçin Mavituna	Yurtiçi Piyasalar
Genel Müdür Yardımcısı	Özlem Özyiğit	Kurumsal Finansman
Genel Müdür Yardımcısı	Oğuz Büktel	Araştırma, Ulus. Piy.
Genel Müdür Yardımcısı	Murat Çakır	Mali Kontrol, BİM, Ops.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Finansbank A.Ş. (A)	25.400	0,20%
Finansbank A.Ş. (B)	12.623.794	99,40%
Ethonadata S.A.	1	0,00%
National Bank of Greece S.A.	25.400	0,20%
Finans Finansal Kiralama A.Ş. (B)	25.400	0,20%
Ethniki Kefalaïou S.A.	5	0,00%
Toplam	12.700.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	38.279.927	38.763.480
SGMK (bin YTL)	43.583.841	81.199.391
Vadeli İşlemler (bin YTL)	689.895	7.515.663
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	5,89%	5,00%
SGMK Pazar Payı (%)	0,74%	1,27%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	1,93%	3,18%
Hisse Senedi Sıralaması	3	3
SGMK Sıralaması	24	17
Vadeli İşlemler Sıralaması	14	10
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	21.922	22.307

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	70.224.561	102.773.489
Hazır Değerler	14.027.339	9.834.085
Menkul Kıymetler (net)	33.455.767	51.075.584
Ticari Alacaklar (net)	16.522.736	38.517.796
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	1.418.047	1.856.602
Diğer Alacaklar (net)	3.352.820	56.249
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	1.447.852	1.433.173
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	16.697.623	16.858.058
Ticari Alacaklar (net)	54.700	191.172
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	16.184.456	16.044.002
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	458.467	517.407
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	105.477
TOPLAM VARLIKLAR	86.922.184	119.631.547

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	21.094.009	46.298.821
Finansal Borçlar (net)	0	860.000
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	90.009
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	6.921.845	14.461.743
Ticari Borçlar (net)	7.269.601	20.895.184
Diğer Yükümlülükler (net)	6.902.563	9.991.885
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4.409.924	4.113.604
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	2.001	20.450
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	4.407.923	4.093.153
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	61.418.251	69.219.122
Sermaye	12.700.000	12.700.000
Sermaye Yedekleri	25.974.544	22.697.965
Kâr Yedekleri	5.770.667	12.961.041
Net Dönem Kârı/Zararı	8.259.008	11.077.450
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	8.714.032	9.782.666
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	86.922.184	119.631.547

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	7.270.098.952	2.378.322.197
Satışların Maliyeti (-)	-7.267.899.343	-2.375.594.932
Hizmet Gelirleri (net)	55.712.122	56.788.628
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	3.584.588	4.552.211
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	61.496.319	64.068.103
Faaliyet Giderleri (-)	-52.413.941	-51.654.568
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	9.082.378	12.413.535
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	4.756.553	5.069.836
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-4.853.763	-3.662.499
Finansman Giderleri (-)	-133.316	-50.176
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	8.851.852	13.770.696
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	8.851.852	13.770.696
Vergiler (-)	-592.844	-2.693.246
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	8.259.008	11.077.450

FORTİS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 26.11.1996
Adres	: Dilhayat Sok. 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	: 268
Çalışan Sayısı	: 69

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Yvan De Cock
Yönetim Kurulu Üyesi	Ali Rıza Kırval
Yönetim Kurulu Üyesi	Gökhan Mendi
Yönetim Kurulu Üyesi	Adnan Menderes Yayla
Yönetim Kurulu Üyesi	Kaan Cesur
Yönetim Kurulu Üyesi	A. Yücel Aysoy

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Yücel Aysoy	
Genel Müdür Yardımcısı	Nilüfer Şatana	Yurtiçi Satış ve Pazarlama
Genel Müdür Yardımcısı	Ali Orhan Yalçinkaya	Mali Kontrol
Genel Müdür Yardımcısı	Ebru Onubil	Operasyon ve İdari İşler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Fortis Bank A.Ş.	18.099.708	100,00%
3 D Güvenlik Hizmetleri ve Org. Tic. A.Ş.	145	0,00%
Fortis Emeklilik A.Ş.	145	0,00%
Fortis Factoring A.Ş.	1	0,00%
Fortis Finansal Kiralama A.Ş.	1	0,00%
Toplam	18.100.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	15.060.469	16.657.829
SGMK (bin YTL)	25.146.291	32.866.467
Vadeli İşlemler (bin YTL)	81.310	997.097
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	2,32%	2,15%
SGMK Pazar Payı (%)	0,43%	0,52%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,23%	0,42%
Hisse Senedi Sıralaması	13	14
SGMK Sıralaması	34	32
Vadeli İşlemler Sıralaması	41	38
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	14.137	14.288

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	51.441.717	65.900.972
Hazır Değerler	36.990.302	45.194.810
Menkul Kıymetler (net)	3.100.840	2.767.041
Ticari Alacaklar (net)	2.871.503	6.809.539
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	800	18.135
Diğer Alacaklar (net)	7.742.974	10.760.832
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	735.298	350.615
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	5.421.383	4.765.103
Ticari Alacaklar (net)	53.099	64.124
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	94.880	25.000
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	4.982.449	4.423.679
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	290.955	252.300
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	56.863.100	70.666.075

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	15.532.465	28.230.680
Finansal Borçlar (net)	250.000	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	3.084	98
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	13.581.247	25.219.787
Diğer Yükümlülükler (net)	1.698.134	3.010.795
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.008.643	832.046
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	1.008.643	832.046
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	40.321.992	41.603.349
Sermaye	15.750.000	18.100.000
Sermaye Yedekleri	19.888.841	19.848.608
Kâr Yedekleri	0	1.227.264
Net Dönem Kârı/Zararı	3.652.591	2.347.257
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	1.030.560	80.220
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	56.863.100	70.666.075

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	9.866.339.199	10.461.733.945
Satışların Maliyeti (-)	-9.863.661.366	-10.457.211.795
Hizmet Gelirleri (net)	7.715.138	7.805.399
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	489.663	995.686
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	10.882.634	13.323.235
Faaliyet Giderleri (-)	-11.277.359	-11.044.695
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-394.725	2.278.540
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	5.064.115	1.272.896
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-996.265	-609.059
Finansman Giderleri (-)	-4.205	-8.263
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	3.668.920	2.934.114
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	3.668.920	2.934.114
Vergiler (-)	-16.329	-586.857
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	3.652.591	2.347.257

GALATA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 24.05.1990
Adres	: Meclis-i Mebusan Cad. Kılıç Ali Paşa Mah. Dursun Han No:89 Kat:2 Beyoğlu İstanbul
Telefon	: 212-393 39 00
Faks	: 212-293 10 10
İnternet Sitesi	: www.galatamenkul.com
e-posta Adresi	: bilgi@galatamenkul.com
İnternet İşlemleri	: www.galatamenkul.com
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 1
Çalışan Sayısı	: 31

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Engin Gür
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ufuk Can
Yönetim Kurulu Üyesi	Hakan Demirbilek
Yönetim Kurulu Üyesi	Hatice İnci Gür
Yönetim Kurulu Üyesi	Nihan Can

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Hakan Demirbilek	
Genel Müdür Yardımcısı	Ataer Ekener	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Engin Gür	1.642.957	49,79%
Ufuk Can	1.642.957	49,79%
Hatice İnci Gür	3.522	0,11%
Nihan Can	3.522	0,11%
Hakan Demirbilek	7.042	0,21%
Toplam	3.300.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	1.131.087	4.416.901
SGMK (bin YTL)	2.912	1.055
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	381.878
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,17%	0,57%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,16%
Hisse Senedi Sıralaması	76	44
SGMK Sıralaması	111	119
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	51
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	333	438

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

GALATA MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	2.570.184	7.366.906
Hazır Değerler	91.839	154.175
Menkul Kıymetler (net)	1.048.282	713.254
Ticari Alacaklar (net)	715.302	4.990.778
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	685.264	1.462.815
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	29.497	45.884
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	766.646	687.094
Ticari Alacaklar (net)	11.000	52.400
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	308.316	101.835
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	301.802	361.425
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	140.608	171.434
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	4.920	0
TOPLAM VARLIKLAR	3.336.830	8.054.000

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.518.559	5.751.071
Finansal Borçlar (net)	550.000	1.980.980
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	95.210	30.466
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	781.936	1.993.366
Ticari Borçlar (net)	91.413	1.629.348
Diğer Yükümlülükler (net)	0	116.911
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	30.466	58.195
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	30.466	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	0	58.195
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	1.787.805	2.244.734
Sermaye	2.300.000	3.300.000
Sermaye Yedekleri	126.846	43.848
Kâr Yedekleri	0	0
Net Dönem Kârı/Zararı	-639.041	-460.073
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	0	-639.041
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	3.336.830	8.054.000

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	44.067.694	22.417.429
Satışların Maliyeti (-)	-44.030.272	-21.807.154
Hizmet Gelirleri (net)	389.048	1.209.017
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	2.935	382.872
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	429.405	2.202.164
Faaliyet Giderleri (-)	-1.330.337	-2.423.613
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-900.932	-221.449
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	343.504	132.788
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-60.518	-138.325
Finansman Giderleri (-)	-21.095	-233.087
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	-639.041	-460.073
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	-639.041	-460.073
Vergiler (-)	0	0
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	-639.041	-460.073

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 27.05.1991
Adres	: Nispetiye Mah. Aytar Cad. No:2 Kat:8 Levent İstanbul
Telefon	: 212-318 28 38
Faks	: 212-217 84 70
İnternet Sitesi	: www.garantiyatirim.com.tr
e-posta Adresi	: garantiyatirim@garanti.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.garanti.com.tr
Çağrı Merkezi	: 212-433 0 333
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 592
Çalışan Sayısı	: 96

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Ergun Özen
Yönetim Kurulu Üyesi	Süleyman Sözen
Yönetim Kurulu Üyesi	Tolga Egemen
Yönetim Kurulu Üyesi	Gökhan Erün
Yönetim Kurulu Üyesi	Zekeriya Öztürk
Yönetim Kurulu Üyesi	S. Metin Ar
Yönetim Kurulu Üyesi	E. Nevzat Öztangut

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	S. Metin Ar	İcra Kurulu Başkanı
Genel Müdür Yardımcısı	İsmail Baydar	Operasyon
Genel Müdür Yardımcısı	Çağan Erkan	Kurumsal Finansman
Genel Müdür Yardımcısı	Mahmut Kaya	Araştırma

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
T. Garanti Bankası A.Ş.	8.327.643	100,00%
Doğuş Holding A.Ş.	1	0,00%
Doğuş Hava Taşımacılığı A.Ş.	1	0,00%
Doğuş Nakliyat ve Tic. A.Ş.	1	0,00%
Lasaş Lastik Sanayi ve Tic. A.Ş.	1	0,00%
Toplam	8.327.648	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	28.138.576	31.348.264
SGMK (bin YTL)	1.060.883	81.864
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	24.273
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	4,33%	4,04%
SGMK Pazar Payı (%)	0,02%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,01%
Hisse Senedi Sıralaması	7	7
SGMK Sıralaması	69	98
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	64
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	64.468	3.758

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	19.539.315	30.459.638
Hazır Değerler	3.895.452	7.592.151
Menkul Kıymetler (net)	12.992.678	16.219.240
Ticari Alacaklar (net)	5.564	5.564
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	1.771.233	3.354.163
Diğer Alacaklar (net)	188.953	3.165.977
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	685.435	122.543
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	2.682.734	3.261.542
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	88.348	76.239
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	2.138.251	2.796.878
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	22.951	27.899
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	433.184	360.526
TOPLAM VARLIKLAR	22.222.049	33.721.180

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4.421.427	8.810.490
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	15.543	16.797
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	505.830	650.376
Diğer Yükümlülükler (net)	3.900.054	8.143.317
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	370.660	675.727
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	9.220	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	361.440	675.727
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	17.429.962	24.234.963
Sermaye	8.327.648	8.327.648
Sermaye Yedekleri	6.131.677	6.131.677
Kâr Yedekleri	1.396.050	1.396.050
Net Dönem Kârı/Zararı	1.896.199	6.805.001
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-321.612	1.574.587
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	22.222.049	33.721.180

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	631.567.535	130.436.005
Satışların Maliyeti (-)	-630.962.364	-128.146.075
Hizmet Gelirleri (net)	15.352.088	20.711.248
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	15.957.259	23.001.178
Faaliyet Giderleri (-)	-14.501.432	-18.247.468
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	1.455.827	4.753.710
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	2.205.129	4.071.072
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-955.287	-214.666
Finansman Giderleri (-)	-154.114	-82.209
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	2.551.555	8.527.907
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	2.551.555	8.527.907
Vergiler (-)	-655.356	-1.722.906
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	1.896.199	6.805.001

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 02.05.1991
Adres	: Cumhuriyet Mah. E5 Yanyol No:29 Yakacık Kartal İstanbul
Telefon	: 216-453 00 00
Faks	: 216-451 63 64
İnternet Sitesi	: www.gedik.com
e-posta Adresi	: gedik@gedik.com
İnternet İşlemleri	: www.gedik.com
Çağrı Merkezi	: 216-453 00 53
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 43
Çalışan Sayısı	: 209

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Erhan Topaç
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Hilmi Çınar Sadıklar
Yönetim Kurulu Üyesi	Murat Esen

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Murad Tulunay	
Genel Müdür Yardımcısı	Mesut Baydur	Mali İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Cano Özdoğan	Satış ve Pazarlama
Genel Müdür Yardımcısı	Süleyman Kuyucu	Vadeli İşlemler
Genel Müdür Yardımcısı	Halim Çun	Fon Yön. ve Yat. Dan.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Gedik Holding A.Ş.	4.830.000	21,00%
Halil Kaya Gedik	2.070.000	9,00%
Hakkı Gedik	2.300.000	10,00%
Hülya Gedik Sadıklar	2.300.000	10,00%
Erhan Topaç	11.500.000	50,00%
Toplam	23.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	12.616.770	13.013.377
SGMK (bin YTL)	5.870.958	7.063.599
Vadeli İşlemler (bin YTL)	2.566.303	8.154.224
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,94%	1,68%
SGMK Pazar Payı (%)	0,10%	0,11%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	7,18%	3,45%
Hisse Senedi Sıralaması	17	20
SGMK Sıralaması	50	49
Vadeli İşlemler Sıralaması	4	9
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	28.956	28.835

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	54.996.033	57.156.259
Hazır Değerler	6.847.684	7.328.719
Menkul Kıymetler (net)	6.586.915	11.856.112
Ticari Alacaklar (net)	39.899.532	36.314.163
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	149.554	21.660
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	1.512.348	1.635.605
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	4.895.902	2.840.047
Ticari Alacaklar (net)	11.786	26.358
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	2.330.292	490.496
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	-610.549	-542.705
Maddi Varlıklar (net)	2.825.421	2.809.789
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	338.952	56.109
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	59.891.935	59.996.306

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	30.198.383	25.257.113
Finansal Borçlar (net)	0	8.709
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	140.057	108.795
Ticari Borçlar (net)	27.011.825	21.350.315
Diğer Yükümlülükler (net)	3.046.501	3.789.294
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.052.803	1.167.074
Finansal Borçlar (net)	19.160	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	7.297	7.297
Diğer Yükümlülükler (net)	1.026.346	1.159.777
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	182	238
ÖZSERMAYE	28.640.567	33.571.881
Sermaye	15.000.000	23.000.000
Sermaye Yedekleri	18.224	18.224
Kâr Yedekleri	6.877.564	2.668.044
Net Dönem Kârı/Zararı	5.800.283	7.438.020
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	944.496	447.593
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	59.891.935	59.996.306

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	1.010.997.844	1.620.073.135
Satışların Maliyeti (-)	-1.011.101.312	-1.618.522.067
Hizmet Gelirleri (net)	17.281.519	16.074.541
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	5.793.719	6.467.413
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	22.971.770	24.093.022
Faaliyet Giderleri (-)	-16.103.564	-16.075.595
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	6.868.206	8.017.427
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	1.764.125	1.768.302
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-1.008.530	-512.908
Finansman Giderleri (-)	-403.221	-93.728
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	7.220.580	9.179.093
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	-41	-54
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	7.220.539	9.179.039
Vergiler (-)	-1.420.256	-1.741.019
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	5.800.283	7.438.020

GFC GENERAL FİNANS MENKUL DEĞERLER YATIRIM A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 30.06.1990
Adres	: Maçka Cad. Feza Apt. No:1 Kat: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	: 2
Çalışan Sayısı	: 36

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mahmut Hüseyin Kölük
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Tuğrul Uşşaklı
Yönetim Kurulu Üyesi	Müfit Adil Çulcuoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Sevim Kölük

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%
Sevim Kölük	1	0,00%
Toplam	3.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	2.867.989	3.360.919
SGMK (bin YTL)	952.315	547.781
Vadeli İşlemler (bin YTL)	726.864	1.433.043
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,44%	0,43%
SGMK Pazar Payı (%)	0,02%	0,01%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	2,03%	0,61%
Hisse Senedi Sıralaması	52	51
SGMK Sıralaması	72	81
Vadeli İşlemler Sıralaması	12	31
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	564	553

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 YATIRIM A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	7.529.263	5.594.902
Hazır Değerler	152.747	29.668
Menkul Kıymetler (net)	1.453.968	1.865.791
Ticari Alacaklar (net)	5.751.277	3.556.837
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	37.624	31.369
Diğer Alacaklar (net)	94.993	96.936
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	38.654	14.301
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	1.040.298	1.175.543
Ticari Alacaklar (net)	46.881	48.130
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	653.252	854.170
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	148.268	110.384
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	125.635	93.086
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	66.262	69.773
TOPLAM VARLIKLAR	8.569.561	6.770.445

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	5.699.475	4.266.132
Finansal Borçlar (net)	1.081.267	1.351.916
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	52.079	7.216
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	175.446	101.927
Ticari Borçlar (net)	3.265.432	2.597.197
Diğer Yükümlülükler (net)	1.125.251	207.876
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	163.243	162.949
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	62.603	62.603
Diğer Yükümlülükler (net)	100.640	100.346
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	2.706.843	2.341.364
Sermaye	3.000.000	3.000.000
Sermaye Yedekleri	11.033.233	11.033.236
Kâr Yedekleri	41.560	41.560
Net Dönem Kârı/Zararı	-515.326	-365.480
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-10.852.624	-11.367.952
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	8.569.561	6.770.445

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	643.005.027	95.140.725
Satışların Maliyeti (-)	-642.906.567	-94.890.191
Hizmet Gelirleri (net)	2.234.831	1.745.951
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	613.878	432.275
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	2.947.169	2.428.760
Faaliyet Giderleri (-)	-3.540.017	-3.069.108
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-592.848	-640.348
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	461.880	894.173
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-40.183	-48.130
Finansman Giderleri (-)	-312.294	-574.686
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	-483.445	-368.991
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	-483.445	-368.991
Vergiler (-)	-31.881	3.511
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	-515.326	-365.480

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 01.10.2004
Adres	: Rıhtım Cad. No:51 34425 Karaköy İstanbul
Telefon	: 212-244 55 66
Faks	: 212-244 55 67
İnternet Sitesi	: www.global.com.tr
e-posta Adresi	: global@global.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.global.com.tr
Çağrı Merkezi	: 444 0 321
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 12
Çalışan Sayısı	: 226

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Erol Göker
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ayşegül Bense
Yönetim Kurulu Üyesi	Feyzullah Tahsin Bense
Yönetim Kurulu Üyesi	Şaban Erdikler
Yönetim Kurulu Üyesi	Gökhan Özer

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Gökhan Özer	
Genel Müdür Yardımcısı	Sergun Okur	Kurumsal Finansman
Genel Müdür Yardımcısı	Ersen Işık Akıcı	Finans, Muh., Operasyon
Genel Müdür Yardımcısı	Recep Reha Çetin	Bilgi Teknolojileri
Genel Müdür Yardımcısı	Barış Hocaoglu	Yurtiçi Satış, Pazarlama
Genel Müdür Yardımcısı	Hasan Tahsin Duran	Denetim ve Risk Yönetimi
Genel Müdür Yardımcısı	Emre Yiğit	Araştırma

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Global Yatırım Holding A.Ş.	16.999.996	100,00%
Gregory Michael Kiez	1	0,00%
Mehmet Kutman	1	0,00%
Erol Göker	1	0,00%
Ayşegül Bense	1	0,00%
Toplam	17.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	20.862.537	20.949.625
SGMK (bin YTL)	12.066.821	13.077.409
Vadeli İşlemler (bin YTL)	633.176	4.553.394
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	3,21%	2,70%
SGMK Pazar Payı (%)	0,21%	0,20%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	1,77%	1,93%
Hisse Senedi Sıralaması	9	11
SGMK Sıralaması	44	41
Vadeli İşlemler Sıralaması	16	15
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	16.730	16.632

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	40.445.623	44.844.244
Hazır Değerler	2.494.399	1.756.301
Menkul Kıymetler (net)	3.156.458	2.708.255
Ticari Alacaklar (net)	31.968.577	38.134.678
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	1.456.444	1.500.658
Diğer Alacaklar (net)	202.679	101.734
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	1.167.066	642.619
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	7.564.633	8.225.387
Ticari Alacaklar (net)	305.125	235.989
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	6.167.348	6.167.348
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	862.045	1.058.549
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	12.144	9.921
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	217.971	753.581
TOPLAM VARLIKLAR	48.010.256	53.069.632

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	24.336.932	27.665.034
Finansal Borçlar (net)	12.634.539	6.360.033
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	43.029	209
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	2.393.550	17.890.000
Ticari Borçlar (net)	5.432.507	1.318.360
Diğer Yükümlülükler (net)	3.833.307	2.096.433
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.025.637	1.206.357
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	1.025.637	1.206.357
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	22.647.687	24.198.240
Sermaye	17.000.000	17.000.000
Sermaye Yedekleri	675.408	675.408
Kâr Yedekleri	1.676.296	4.816.359
Net Dönem Kârı/Zararı	3.478.092	1.550.554
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-182.109	155.920
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	48.010.256	53.069.632

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	7.792.140.993	7.122.234.030
Satışların Maliyeti (-)	-7.792.261.227	-7.120.075.232
Hizmet Gelirleri (net)	27.481.694	20.925.860
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	8.042.926	8.404.768
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	35.404.386	31.489.427
Faaliyet Giderleri (-)	-28.899.101	-28.191.726
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	6.505.285	3.297.701
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	9.578.124	3.646.351
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-7.083.892	-1.548.362
Finansman Giderleri (-)	-4.543.878	-3.846.735
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	4.455.639	1.548.955
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	4.455.639	1.548.955
Vergiler (-)	-977.547	1.598
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	3.478.092	1.550.554

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	: 2
Çalışan Sayısı	: 31

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Ercan Güç
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Cemil Aksoy
Yönetim Kurulu Üyesi	Abdullah Aksoy
Yönetim Kurulu Üyesi	Mevlüt Nihat Güç

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Sudi Aydemir	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Abdullah Aksoy	562.500	25,00%
Ercan Güç	562.500	25,00%
Cemil Aksoy	337.500	15,00%
Ali Rıza Aksoy	225.000	10,00%
Gül Dilek Güç	168.750	7,50%
Diğer	393.750	17,50%
Toplam	2.250.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	1.866.347	1.857.742
SGMK (bin YTL)	0	0
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,29%	0,24%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	62	70
SGMK Sıralaması	--	--
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.225	1.042

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	1.441.649	1.582.445
Hazır Değerler	630.136	953.662
Menkul Kıymetler (net)	0	0
Ticari Alacaklar (net)	578.559	395.597
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	232.954	233.045
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	0	141
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	1.810.255	1.316.482
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	359.660	359.660
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	1.298.569	712.944
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	140.697	129.419
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	11.329	114.459
TOPLAM VARLIKLAR	3.251.904	2.898.927

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	644.993	777.349
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	550.590	602.562
Diğer Yükümlülükler (net)	94.403	174.787
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	223.000	135.793
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	223.000	135.793
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	2.383.911	1.985.785
Sermaye	1.200.000	1.696.365
Sermaye Yedekleri	375.830	0
Kâr Yedekleri	1.049.972	566.287
Net Dönem Kârı/Zararı	-241.891	-112.913
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	0	-163.954
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	3.251.904	2.898.927

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	222.263.526	230.100.959
Satışların Maliyeti (-)	-222.216.503	-230.075.520
Hizmet Gelirleri (net)	1.383.816	1.156.637
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	176.713
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	1.430.839	1.358.789
Faaliyet Giderleri (-)	-1.746.553	-1.599.371
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-315.714	-240.582
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	204.104	118.116
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-106.400	-11.930
Finansman Giderleri (-)	-23.881	-8.793
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	-241.891	-143.189
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	-241.891	-143.189
Vergiler (-)	0	30.276
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	-241.891	-112.913

GÜVEN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 01.02.1990
Adres	: Büyükdere Cad. No:100-102 Maya Akar Center Kat:12 Şişli İstanbul
Telefon	: 212-212 32 70
Faks	: 212-212 50 38
İnternet Sitesi	:
e-posta Adresi	: guvenmenkul@turk.net
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 13

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	2.650.000	53,00%
Ahmet Deniz Tükel	1.850.000	37,00%
Nilgün Erdem	200.000	4,00%
Sedat Yar	150.000	3,00%
Osman Barda	100.000	2,00%
Murat Erkan	50.000	1,00%
Toplam	5.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	1.108.133	2.609.357
SGMK (bin YTL)	17.303	16.522
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	574.320
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,17%	0,34%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,24%
Hisse Senedi Sıralaması	77	61
SGMK Sıralaması	103	102
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	46
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	317	311

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	2.577.945	1.623.819
Hazır Değerler	34.263	26.286
Menkul Kıymetler (net)	460.703	69.253
Ticari Alacaklar (net)	2.074.445	1.450.912
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	55.879
Diğer Alacaklar (net)	200	9.900
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	8.334	11.589
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	7.347.003	8.113.013
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	6.775.592	7.509.602
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	543.227	566.270
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	28.184	37.141
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	9.924.948	9.736.832

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.339.483	1.054.785
Finansal Borçlar (net)	0	48.791
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	1.023.115	786.620
Diğer Yükümlülükler (net)	316.368	219.374
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	27.774	6.622
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	27.774	6.622
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	8.557.691	8.675.425
Sermaye	500.000	500.000
Sermaye Yedekleri	6.705.355	6.763.655
Kâr Yedekleri	252.973	368.359
Net Dönem Kârı/Zararı	1.099.363	1.043.411
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	0	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	9.924.948	9.736.832

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	101.574.059	348.739.802
Satışların Maliyeti (-)	-101.637.117	-348.970.743
Hizmet Gelirleri (net)	630.482	579.932
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	301.691	157.029
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	869.115	506.020
Faaliyet Giderleri (-)	-555.262	-738.326
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	313.853	-232.306
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	874.781	1.314.550
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-522	-18.958
Finansman Giderleri (-)	-15.855	-8.329
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	1.172.257	1.054.957
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	1.172.257	1.054.957
Vergiler (-)	-72.894	-11.546
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	1.099.363	1.043.411

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	: 27

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hayrettin Rebi Karaali
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	E. Kerem Korur
Yönetim Kurulu Üyesi	Yılmaz Yalçınkaya
Yönetim Kurulu Üyesi	Ziya Yurtseven
Yönetim Kurulu Üyesi	Zekai Aygöl
Yönetim Kurulu Üyesi	Şevket Ömer Dilber

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	E. Kerem Korur	
Genel Müdür Yardımcısı	Zekai Aygöl	Kurumsal Finansman
Genel Müdür Yardımcısı	Şevket Ömer Dilber	Borsa

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Bizimgaz Yatırım Holding A.Ş.	6.593.513	52,75%
Hayrettin Rebi Karaali	5.396.488	43,17%
Yılmaz Yalçınkaya	239.187	1,91%
Ziya Yurtseven	145.475	1,16%
Kıvanç Erdoğan Çaprazlı	46.875	0,37%
Diğer	78.462	0,63%
Toplam	12.500.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	2.430.660	2.305.173
SGMK (bin YTL)	1.966.171	2.294.951
Vadeli İşlemler (bin YTL)	96.146	842.594
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,37%	0,30%
SGMK Pazar Payı (%)	0,03%	0,04%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,27%	0,36%
Hisse Senedi Sıralaması	56	64
SGMK Sıralaması	61	64
Vadeli İşlemler Sıralaması	38	40
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.382	1.307

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	12.481.435	13.844.282
Hazır Değerler	108.894	89.908
Menkul Kıymetler (net)	9.877.301	10.732.869
Ticari Alacaklar (net)	2.474.896	2.978.807
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	4.964	5.311
Diğer Alacaklar (net)	15.380	22.849
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	0	14.538
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	13.714.477	13.870.662
Ticari Alacaklar (net)	40.141	40.141
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	13.560.047	13.705.770
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	98.972	84.705
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	4.366	3.700
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	10.951	36.346
TOPLAM VARLIKLAR	26.195.912	27.714.944

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	8.089.181	9.324.494
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	4.790.140	5.921.161
Diğer Yükümlülükler (net)	3.299.041	3.403.333
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	140.781	173.535
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	11.807	9.784
Diğer Yükümlülükler (net)	128.974	163.751
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	17.965.950	18.216.915
Sermaye	12.500.000	12.500.000
Sermaye Yedekleri	1.893.000	1.893.000
Kâr Yedekleri	825.473	1.317.442
Net Dönem Kârı/Zararı	1.685.814	1.446.795
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	1.061.663	1.059.678
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	26.195.912	27.714.944

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	560.416.901	602.197.391
Satışların Maliyeti (-)	-560.253.219	-601.918.658
Hizmet Gelirleri (net)	1.647.179	1.719.861
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	483.577	339.851
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	2.294.438	2.338.445
Faaliyet Giderleri (-)	-1.836.674	-2.095.316
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	457.764	243.129
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	1.484.250	1.445.773
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-131.839	-167.266
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	1.810.175	1.521.636
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	1.810.175	1.521.636
Vergiler (-)	-124.361	-74.841
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	1.685.814	1.446.795

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 02.09.1997
Adres	: Meclis-i Mebusan Caddesi No:13/2 Salıhpazarı İstanbul
Telefon	: 212-393 03 03
Faks	: 212-292 99 46
İnternet Sitesi	: www.halkyatirim.com.tr
e-posta Adresi	: halkyatirim@halkyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.halkyatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 26
Çalışan Sayısı	: 72

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hasan Sezer
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Nurzahit Keskin
Yönetim Kurulu Üyesi	Süleyman Aslan
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Akif Aydemir
Yönetim Kurulu Üyesi	Bilgehan Kuru
Yönetim Kurulu Üyesi	Hasan Ecesoy

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Hasan Ecesoy	
Genel Müdür Yardımcısı	Muhteşem Karbaş	H.S., Şube, Kur. Fin., Arş.

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
T. Halk Bankası A.Ş.	20.137.910	99,94%
Tasfiye Hal. Halk Emlak İnş. ve Tic. A.Ş.	8.060	0,04%
Birlik Sigorta A.Ş.	4.030	0,02%
Birlik Hayat Sigortası A.Ş.	0	0,00%
Bileşim Alt. Dağ. Kan. ve Öd. Sis. A.Ş.	0	0,00%
Toplam	20.150.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	3.033.541	4.438.910
SGMK (bin YTL)	12.078.764	16.683.494
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,47%	0,57%
SGMK Pazar Payı (%)	0,21%	0,26%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	51	43
SGMK Sıralaması	43	39
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	16.530	27.187

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	24.166.389	24.800.674
Hazır Değerler	5.901.067	3.360.930
Menkul Kıymetler (net)	9.801.614	12.367.726
Ticari Alacaklar (net)	7.481.611	7.653.871
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	145.793	189.357
Diğer Alacaklar (net)	105.939	591.146
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	730.365	637.644
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	5.077.742	5.568.638
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	4.546.696	5.070.715
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	471.727	392.323
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	45.430	97.394
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	13.889	8.206
TOPLAM VARLIKLAR	29.244.131	30.369.312

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	6.083.930	2.977.160
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	34	9.677
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	5.221.529	1.108.605
Ticari Borçlar (net)	285.814	682.356
Diğer Yükümlülükler (net)	576.553	1.176.522
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	253.614	301.901
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	253.614	301.901
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	22.906.587	27.090.251
Sermaye	17.500.000	20.150.000
Sermaye Yedekleri	0	0
Kâr Yedekleri	2.671.058	2.466.493
Net Dönem Kârı/Zararı	2.537.062	4.183.664
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	198.467	290.094
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	29.244.131	30.369.312

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	4.987.450.205	7.948.329.593
Satışların Maliyeti (-)	-4.985.977.831	-7.945.897.229
Hizmet Gelirleri (net)	4.674.460	6.184.694
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	2.233.266	3.116.359
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	8.380.100	11.733.417
Faaliyet Giderleri (-)	-5.698.177	-6.613.737
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	2.681.923	5.119.680
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	615.258	276.361
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-68.362	-6.975
Finansman Giderleri (-)	-78.009	-59.646
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	3.150.810	5.329.420
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	3.150.810	5.329.420
Vergiler (-)	-613.748	-1.145.756
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	2.537.062	4.183.664

HEDEF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 04.12.1990
Adres	: Vişnezade Mah. Süleyman Seba Cad. No:9 Beşiktaş İstanbul
Telefon	: 212-310 27 00
Faks	: 212-227 83 33
İnternet Sitesi	: www.hedefmenkul.com
e-posta Adresi	: hedef@hedefmenkul.com
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 22

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	Aysun Elçi	
Genel Müdür Yardımcısı	Fuat Akın	Mali İşler ve Operasyon

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Global Yatırım Holding A.Ş.	2.438.080	97,52%
Mesut Erkovan	61.831	2,47%
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

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	1.590.785	2.084.764
SGMK (bin YTL)	314.336	396.624
Vadeli İşlemler (bin YTL)	407.014	366.193
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,24%	0,27%
SGMK Pazar Payı (%)	0,01%	0,01%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	1,14%	0,16%
Hisse Senedi Sıralaması	66	67
SGMK Sıralaması	85	83
Vadeli İşlemler Sıralaması	19	53
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	491	366

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	3.611.424	5.059.479
Hazır Değerler	39.412	12.344
Menkul Kıymetler (net)	906.241	875.583
Ticari Alacaklar (net)	932.277	1.654.863
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	36
Diğer Alacaklar (net)	1.711.000	2.494.000
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	22.494	22.653
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	265.937	136.921
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	90.664	26.200
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	101.141	67.763
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	69.908	42.958
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	4.224	0
TOPLAM VARLIKLAR	3.877.361	5.196.400

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.256.317	3.545.971
Finansal Borçlar (net)	27.000	180.000
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	388.762	746.850
Diğer Yükümlülükler (net)	1.840.555	2.619.121
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	70.091	73.571
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	70.091	73.571
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	1.550.953	1.576.858
Sermaye	2.448.155	2.479.388
Sermaye Yedekleri	3.845.806	3.845.806
Kâr Yedekleri	32.075	32.075
Net Dönem Kârı/Zararı	-653.473	-5.239
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-4.121.610	-4.775.172
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	3.877.361	5.196.400

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	21.533.992	15.321.973
Satışların Maliyeti (-)	-21.597.246	-15.142.948
Hizmet Gelirleri (net)	1.619.814	1.575.312
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	120.835	152.776
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	1.677.395	1.907.113
Faaliyet Giderleri (-)	-2.542.687	-2.102.415
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-865.292	-195.302
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	250.396	298.511
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-14.040	-84.982
Finansman Giderleri (-)	-26.652	-25.875
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	-655.588	-7.648
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	-655.588	-7.648
Vergiler (-)	2.115	2.409
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	-653.473	-5.239

HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 23.12.1996
Adres	: Büyükdere Cad. No:122 D Blok Kat:9-10 Esentepe Şişli İstanbul
Telefon	: 212-376 46 00
Faks	: 212-336 24 72
İnternet Sitesi	: www.hsbc.com.tr
e-posta Adresi	: hsbcyatirim@hsbc.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.hsbc.com.tr/HSBCyatirim
Çağrı Merkezi	: 444 0 111
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 223
Çalışan Sayısı	: 45

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Piraye Antika
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ahmet Derviş Erelçin
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Hakan Erdem
Yönetim Kurulu Üyesi	Neslihan Erkazancı
Yönetim Kurulu Üyesi	Meral Hollaoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Osman Durmuş

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Aylin Yılmaz	

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%
Mehmet Hakan Erdem	1.764	0,03%
Neslihan Erkazancı	1.788	0,03%
Meral Hollaoğlu	1.764	0,03%
Diğer	1.833	0,03%
Toplam	7.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	13.939.077	17.641.231
SGMK (bin YTL)	100.159.591	76.224.747
Vadeli İşlemler (bin YTL)	512	305.336
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	2,14%	2,27%
SGMK Pazar Payı (%)	1,71%	1,19%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,13%
Hisse Senedi Sıralaması	14	12
SGMK Sıralaması	13	19
Vadeli İşlemler Sıralaması	52	56
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	21.283	21.958

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	77.013.717	84.803.988
Hazır Değerler	25.795.435	29.695.815
Menkul Kıymetler (net)	46.377.698	44.476.541
Ticari Alacaklar (net)	3.246.841	8.384.740
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	1.126.920	1.398.889
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	466.823	848.003
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	667.992	702.148
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	56.649	52.679
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	318.353	208.895
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	292.990	440.574
TOPLAM VARLIKLAR	77.681.709	85.506.136

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	5.589.522	10.678.022
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	631.069	4.044.938
Diğer Yükümlülükler (net)	4.958.453	6.633.084
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	452.377	407.516
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	452.377	407.516
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	71.639.810	74.420.598
Sermaye	7.000.000	7.000.000
Sermaye Yedekleri	24.788.598	24.788.598
Kâr Yedekleri	11.910.986	15.444.995
Net Dönem Kârı/Zararı	26.977.082	26.060.465
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	963.144	1.126.540
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	77.681.709	85.506.136

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	28.106.147	33.323.573
Satışların Maliyeti (-)	-28.106.147	-33.323.573
Hizmet Gelirleri (net)	34.824.077	33.214.388
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	902.078	947.744
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	35.726.155	34.162.132
Faaliyet Giderleri (-)	-12.296.153	-14.764.476
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	23.430.002	19.397.656
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	10.714.407	13.425.085
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-121.061	-124.565
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	34.023.348	32.698.176
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	34.023.348	32.698.176
Vergiler (-)	-7.046.266	-6.637.711
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	26.977.082	26.060.465

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.foyatirim.com
e-posta Adresi	: info@foyatirim.com
İnternet İşlemleri	: www.foyatirim.com
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 1
Çalışan Sayısı	: 43

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Gülay Alp
Yönetim Kurulu Üyesi	Nil Alp
Yönetim Kurulu Üyesi	Vural Ergül

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Mustafa Baş	Vekaleten
Genel Müdür Yardımcısı	Cengiz Akdere	Operasyon

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Can Alp	606.000	40,40%
Hikmet Alp	480.000	32,00%
Nil Alp	279.000	18,60%
Gülay Alp	134.850	8,99%
Mustafa Baş	100	0,01%
Vural Ergül	50	0,00%
Toplam	1.500.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	7.681.298	9.026.972
SGMK (bin YTL)	3.198.292	3.970.634
Vadeli İşlemler (bin YTL)	136.720	654.640
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,18%	1,16%
SGMK Pazar Payı (%)	0,05%	0,06%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,38%	0,28%
Hisse Senedi Sıralaması	25	26
SGMK Sıralaması	55	55
Vadeli İşlemler Sıralaması	35	44
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.798	1.846

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			✓

İNFÖ YATIRIM A.Ş.**UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)**

VARLIKLAR	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	8.302.455	11.516.333
Hazır Değerler	723.684	344.578
Menkul Kıymetler (net)	1.102.066	1.423.674
Ticari Alacaklar (net)	6.340.730	9.560.730
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	20.638	21.338
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	115.337	166.013
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	2.005.348	394.789
Ticari Alacaklar (net)	53.828	45.022
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	52.100	58.000
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	1.826.286	249.874
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	73.134	41.171
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	722
TOPLAM VARLIKLAR	10.307.803	11.911.122

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.909.989	4.399.987
Finansal Borçlar (net)	421.654	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	1.244.554	3.780.301
Diğer Yükümlülükler (net)	243.781	619.686
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	172.153	162.625
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	172.153	162.625
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	8.225.661	7.348.510
Sermaye	1.500.000	1.500.000
Sermaye Yedekleri	6.656.043	5.046.693
Kâr Yedekleri	40.076	69.618
Net Dönem Kârı/Zararı	-576.129	732.199
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	605.671	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	10.307.803	11.911.122

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	2.495.678.744	992.747.504
Satışların Maliyeti (-)	-2.495.961.577	-992.574.348
Hizmet Gelirleri (net)	3.340.220	3.647.855
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	1.586.491	1.848.562
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	4.643.878	5.669.573
Faaliyet Giderleri (-)	-5.027.943	-4.760.273
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-384.065	909.300
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	126.430	166.929
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-245.245	-117.762
Finansman Giderleri (-)	-250	-8.311
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	-503.130	950.156
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	-503.130	950.156
Vergiler (-)	-72.999	-217.957
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	-576.129	732.199

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 18.12.1996
Adres	: İş Kuleleri Kule-2 Kat:12 4.Levent Beşiktaş 34330 İstanbul
Telefon	: 212-350 20 00
Faks	: 212-350 20 01
İnternet Sitesi	: www.isyatirim.com.tr
e-posta Adresi	: info@isyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.isbank.com.tr
Çağrı Merkezi	: 444 02 02
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 937
Çalışan Sayısı	: 289

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Özcan Türkakın
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Buket Himmetoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Fatma Güliz Aykan
Yönetim Kurulu Üyesi	İbrahim Akar
Yönetim Kurulu Üyesi	Güzide Meltem Kökden
Yönetim Kurulu Üyesi	Adnan Oğuz Dinçer
Yönetim Kurulu Üyesi	Aynur Kafkaslı

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	İlhami Koç	
Genel Müdür Yardımcısı	Murat Kural	Kur. Fin., GM Vekaleti
Genel Müdür Yardımcısı	Ufuk Ümit Onbaşı	Y. İçi. Piy., Ulus. Piy., Ace.
Genel Müdür Yardımcısı	Ertuğ Yıldırımcan	Ops., Mali İş., BİM, Mevz.
Genel Müdür Yardımcısı	Çağlan Mursaloğlu	Y. Dışı Satış
Genel Müdür Yardımcısı	Mert Erdoğan	Yat. Dan., Şube, Araş., İK

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Türkiye İş Bankası A.Ş.	76.149.000	63,78%
İş Factoring Finansman Hizmetleri A.Ş.	2.904.000	2,43%
İş Genel Finansal Kiralama A.Ş.	2.904.000	2,43%
Camiş Yatırım Holding A.Ş.	203.280	0,17%
Cam Pazarlama A.Ş.	1.732.720	1,45%
Halka Arz Edilen	35.494.000	29,73%
Toplam	119.387.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	41.835.528	49.058.200
SGMK (bin YTL)	44.923.271	73.917.005
Vadeli İşlemler (bin YTL)	9.043.517	39.951.963
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	6,44%	6,33%
SGMK Pazar Payı (%)	0,77%	1,16%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	25,29%	16,92%
Hisse Senedi Sıralaması	1	1
SGMK Sıralaması	23	20
Vadeli İşlemler Sıralaması	1	1
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.532	1.707

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	522.703.863	1.207.003.072
Hazır Değerler	171.507.113	680.623.899
Menkul Kıymetler (net)	206.017.936	302.916.387
Ticari Alacaklar (net)	128.237.027	218.532.300
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	651.568	1.621.598
Diğer Alacaklar (net)	16.029.555	2.511.035
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	260.664	797.853
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	19.439.715	30.782.170
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	21.962.867	13.252.590
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	-6.324.476	11.007.206
Maddi Varlıklar (net)	3.060.175	4.439.911
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	328.868	982.267
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	412.281	1.100.196
TOPLAM VARLIKLAR	542.143.578	1.237.785.242

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	261.245.608	827.880.933
Finansal Borçlar (net)	14.758.730	12.347.121
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	9.021
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	188.653.836	623.500.508
Ticari Borçlar (net)	49.165.893	178.700.847
Diğer Yükümlülükler (net)	8.667.149	13.323.436
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	738.862	1.013.732
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	738.862	1.013.732
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	127.536.324	162.710.607
ÖZSERMAYE	152.622.784	246.179.970
Sermaye	96.800.000	119.387.000
Sermaye Yedekleri	6.516.930	44.036.086
Kâr Yedekleri	28.367.316	44.005.258
Net Dönem Kârı/Zararı	15.734.546	33.726.303
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	5.203.992	5.025.323
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	542.143.578	1.237.785.242

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	21.227.501.429	29.865.954.724
Satışların Maliyeti (-)	-21.225.639.866	-29.855.963.507
Hizmet Gelirleri (net)	41.967.285	68.894.096
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	6.592.348	13.424.671
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	50.421.196	92.309.984
Faaliyet Giderleri (-)	-42.347.012	-63.357.964
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	8.074.184	28.952.020
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	56.423.759	119.258.540
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-12.731.708	-11.444.195
Finansman Giderleri (-)	-25.419.497	-63.510.804
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	26.346.738	73.255.561
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	-8.384.738	-31.224.144
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	17.962.000	42.031.417
Vergiler (-)	-2.227.454	-8.305.114
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	15.734.546	33.726.303

K MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 13.12.1996
Adres	: Levazım Mah. Korukent Sit. A1 Blok Beşiktaş İstanbul
Telefon	: 212-275 60 60
Faks	: 212-274 09 91
İnternet Sitesi	: www.kmenkul.com
e-posta Adresi	: kmenkul@kmenkul.com
İnternet İşlemleri	: www.kmenkul.com
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 1
Çalışan Sayısı	: 10

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mehmet Hançerli
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ayşegül Okur
Yönetim Kurulu Üyesi	Bedri Acartürk

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Arzu Turhan	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Halit Kadir Acartürk	3.498.600	49,98%
Levent Büyükuğur	1.400.000	20,00%
Mehmet Kabasoğlu	1.050.000	15,00%
Ethem Gökhan Bilik	1.046.500	14,95%
Ayşegül Okur	3.500	0,05%
Diğer	1.400	0,02%
Toplam	7.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	2.734.386	2.456.417
SGMK (bin YTL)	0	0
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,42%	0,32%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	53	62
SGMK Sıralaması	--	--
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	577	576

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	895.283	
Hazır Değerler	364.880	
Menkul Kıymetler (net)	18	
Ticari Alacaklar (net)	405.903	
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	45.862	
Diğer Alacaklar (net)	5.561	
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	73.059	
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	320.542	
Ticari Alacaklar (net)	0	
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	
Diğer Alacaklar (net)	0	
Finansal Varlıklar (net)	0	
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	
Maddi Varlıklar (net)	90.505	
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	1.409	
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	228.628	
TOPLAM VARLIKLAR	1.215.825	

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	809.983	
Finansal Borçlar (net)	7.355	
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	
Ticari Borçlar (net)	619.648	
Diğer Yükümlülükler (net)	182.980	
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	15.590	
Finansal Borçlar (net)	2.594	
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	
Ticari Borçlar (net)	0	
Diğer Yükümlülükler (net)	12.996	
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	
ÖZSERMAYE	390.252	
Sermaye	1.429.178	
Sermaye Yedekleri	5.554.199	
Kâr Yedekleri	342.622	
Net Dönem Kârı/Zararı	-953.455	
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-5.982.292	
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	1.215.825	

Raporumuz
baskıya girdiğinde,
aracı kurumun
faaliyetleri geçici
olarak
durdurulmuş
olduğundan, mali
tabloları elimize
ulaşmamıştır.

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	8.573.508	
Satışların Maliyeti (-)	-8.624.961	
Hizmet Gelirleri (net)	1.087.288	
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	354.570	
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	1.390.405	
Faaliyet Giderleri (-)	-2.186.197	
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-795.792	
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	98.752	
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-82.755	
Finansman Giderleri (-)	-105.336	
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	-885.131	
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	-885.131	
Vergiler (-)	-68.324	
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	-953.455	

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	: 1
Çalışan Sayısı	: 24

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Abdullah Çelik
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bahattin Sekkin
Yönetim Kurulu Üyesi	Yaşar Zehir
Yönetim Kurulu Üyesi	Mahmut Cevval
Yönetim Kurulu Üyesi	Metin Çınar

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	S. Ertan Tansöker	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (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

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	1.731.522	1.424.969
SGMK (bin YTL)	1.774.680	2.986.908
Vadeli İşlemler (bin YTL)	27.522	1.810.984
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,27%	0,18%
SGMK Pazar Payı (%)	0,03%	0,05%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,08%	0,77%
Hisse Senedi Sıralaması	65	77
SGMK Sıralaması	63	60
Vadeli İşlemler Sıralaması	45	26
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.877	1.749

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 MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	14.586.593	16.543.414
Hazır Değerler	751.783	78.626
Menkul Kıymetler (net)	13.808	0
Ticari Alacaklar (net)	9.919.241	15.162.937
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	25.771	75.367
Diğer Alacaklar (net)	3.725.865	1.183.794
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	150.125	42.690
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	524.326	433.352
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	488.084	409.556
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	36.242	23.796
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	15.110.919	16.976.766

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	5.785.175	7.477.745
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	5.562.840	7.115.681
Diğer Yükümlülükler (net)	222.335	362.063
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	256.519	188.112
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	256.519	188.112
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	9.069.224	9.310.910
Sermaye	5.000.000	5.000.000
Sermaye Yedekleri	3.867.769	3.867.769
Kâr Yedekleri	277.791	271.673
Net Dönem Kârı/Zararı	-76.336	247.803
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	0	-76.336
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	15.110.919	16.976.766

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	324.810.104	755.795.031
Satışların Maliyeti (-)	-324.514.694	-755.295.249
Hizmet Gelirleri (net)	1.984.921	1.730.523
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	1.210.247	1.303.403
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	3.490.578	3.533.708
Faaliyet Giderleri (-)	-3.603.497	-3.080.417
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-112.919	453.291
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	16.361	9.395
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-5.988	-125.535
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	-102.546	337.152
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	-102.546	337.152
Vergiler (-)	26.210	-89.348
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	-76.336	247.803

KAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 30.12.1977
Adres	: Büyükdere Cad. No:61 Kat:15 Maslak Şişli İstanbul
Telefon	: 212-330 03 33
Faks	: 212-330 03 69
İnternet Sitesi	: www.kapitalmenkul.com.tr
e-posta Adresi	: info@kapitalmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.kapitalmenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 30

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Moris Sadioğlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Vedat Sadioğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Erdoğan Sevimli
Yönetim Kurulu Üyesi	Muhsine Akar
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Seyfettin Kibaroglu

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	M. Seyfettin Kibaroglu	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Kapital Factoring Hizmetleri A.Ş.	6.705.220	95,79%
Endüstri Holding A.Ş.	156.044	2,23%
Sinai ve Mali Yatırımlar Holding A.Ş.	128.794	1,84%
Akçansa Çimento San. ve Tic. A.Ş.	6.667	0,10%
Baytur İnşaat Taahhüt A.Ş.	2.602	0,04%
Diğer	672	0,01%
Toplam	7.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	1.069.332	4.304.722
SGMK (bin YTL)	37.930	272.818
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,16%	0,56%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	78	46
SGMK Sıralaması	100	86
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	58	91

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

KAPİTAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	7.682.970	8.104.627
Hazır Değerler	566.458	3.731.472
Menkul Kıymetler (net)	4.953.020	723.126
Ticari Alacaklar (net)	2.107.705	1.433.086
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	5.415	2.180.000
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	50.372	36.943
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	920.265	2.894.373
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	349.690	21.200
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	70.212	2.855.052
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	497.694	5.970
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	2.669	12.151
TOPLAM VARLIKLAR	8.603.235	10.999.000

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.217.253	3.500.606
Finansal Borçlar (net)	27.772	25.636
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	148.904	52.170
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	891.177	1.119.114
Diğer Yükümlülükler (net)	149.400	2.303.686
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	99.859	57.026
Finansal Borçlar (net)	32.045	6.408
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	52.171	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	15.643	50.618
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	7.286.123	7.441.368
Sermaye	3.760.000	7.000.000
Sermaye Yedekleri	3.688.078	731.984
Kâr Yedekleri	611.015	279.014
Net Dönem Kârı/Zararı	-772.970	203.340
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	0	-772.970
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	8.603.235	10.999.000

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	283.226.291	749.748.948
Satışların Maliyeti (-)	-282.170.847	-749.257.182
Hizmet Gelirleri (net)	207.514	908.743
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	636.868	206.391
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	1.899.826	1.606.900
Faaliyet Giderleri (-)	-2.177.401	-2.144.920
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-277.575	-538.020
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	369.682	1.151.404
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-828.297	-372.229
Finansman Giderleri (-)	-43.996	-48.414
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	-780.186	192.741
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	-780.186	192.741
Vergiler (-)	7.216	10.599
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	-772.970	203.340

LEHMAN BROTHERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 22.06.1998
Adres	: Meclis-i 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	: 0
Çalışan Sayısı	: 16

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Uzay Kozak
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ünal Kurtaran
Yönetim Kurulu Üyesi	Mustafa Selim Yazıcı
Yönetim Kurulu Üyesi	Hanzade Kılıçkiran
Yönetim Kurulu Üyesi	Ian Michael Jameson

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 (%)
Lehman Ali Inc.	6.999.700	100,00%
LB Turkey Holdings I LLC..	75	0,00%
LB Turkey Holdings II LLC.	75	0,00%
LB Turkey Holdings III LLC.	75	0,00%
LB Turkey Holdings IV LLC.	75	0,00%
Toplam	7.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	2.021.771	954.139
SGMK (bin YTL)	1.049.103	856.812
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,31%	0,12%
SGMK Pazar Payı (%)	0,02%	0,01%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	60	83
SGMK Sıralaması	70	78
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	926	352

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

LEHMAN BROTHERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	2.985.801	5.717.409
Hazır Değerler	17.900	5.652.749
Menkul Kıymetler (net)	2.383.862	0
Ticari Alacaklar (net)	496.750	6.066
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	364	0
Diğer Alacaklar (net)	57.971	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	28.954	58.594
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	38.990	15.444
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	26.991	11.397
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	11.999	4.047
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	3.024.791	5.732.853

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	385.738	4.073.950
Finansal Borçlar (net)	0	13.000
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	295.314	2.447
Diğer Yükümlülükler (net)	90.424	4.058.503
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	103.393	159.648
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	103.393	159.648
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	2.535.660	1.499.255
Sermaye	3.000.000	3.000.000
Sermaye Yedekleri	2.657.491	2.657.491
Kâr Yedekleri	0	0
Net Dönem Kârı/Zararı	-797.382	-1.036.405
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-2.324.449	-3.121.831
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	3.024.791	5.732.853

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	919.449.008	613.732.338
Satışların Maliyeti (-)	-919.302.968	-613.402.277
Hizmet Gelirleri (net)	868.310	309.925
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	113.634	61.307
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	1.127.984	701.293
Faaliyet Giderleri (-)	-1.918.531	-1.724.869
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-790.547	-1.023.576
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	11.185	1.385
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-6.774	-3.677
Finansman Giderleri (-)	-11.246	-10.537
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	-797.382	-1.036.405
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	-797.382	-1.036.405
Vergiler (-)	0	0
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	-797.382	-1.036.405

MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 11.07.1990
Adres	: Eski Büyükdere Cad. Tahirağa Çeşme Sok. Ayazağa Ticaret Merkezi N:11 Kat:12 Maslak Şişli İstanbul
Telefon	: 212-286 30 00
Faks	: 212-286 30 50
İnternet Sitesi	: www.marbasmenkul.com.tr
e-posta Adresi	: marbas@marbasmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.marbasmenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 3
Çalışan Sayısı	: 42

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Erhan Topaç
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İrfan İkiz
Yönetim Kurulu Üyesi	H. Çınar Sadıklar
Yönetim Kurulu Üyesi	Bedii Ensari

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Hamdullah Ceylan	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	4.999.818	100,00%
Hakkı Gedik	45	0,00%
Hülya Gedik Sadıklar	45	0,00%
Erhan Topaç	45	0,00%
Bedii Ensari	45	0,00%
Toplam	5.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	9.182.812	13.493.555
SGMK (bin YTL)	491	0
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,41%	1,74%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	20	19
SGMK Sıralaması	126	--
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	700	630

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	17.972.541	13.285.912
Hazır Değerler	4.327.610	5.255.856
Menkul Kıymetler (net)	0	0
Ticari Alacaklar (net)	13.452.549	7.722.590
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	192.382	307.466
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	385.370	414.029
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	80.004	83.304
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	208.558	328.218
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	96.808	2.507
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	18.357.911	13.699.941

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	13.223.456	7.071.014
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	12.590.266	6.371.971
Diğer Yükümlülükler (net)	633.190	699.043
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	64.302	83.598
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	64.302	83.598
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	5.070.153	6.545.329
Sermaye	5.000.000	5.000.000
Sermaye Yedekleri	0	0
Kâr Yedekleri	18.310	18.310
Net Dönem Kârı/Zararı	1.124.678	1.475.176
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-1.072.835	51.843
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	18.357.911	13.699.941

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	25.846.277	9.059.981
Satışların Maliyeti (-)	-25.767.447	-9.063.442
Hizmet Gelirleri (net)	3.601.980	3.094.476
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	1.368.113	1.676.485
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	5.048.923	4.767.500
Faaliyet Giderleri (-)	-3.509.118	-2.943.700
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	1.539.805	1.823.800
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	370.970	121.861
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-128.265	-19.139
Finansman Giderleri (-)	-334.340	-65.940
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	1.448.170	1.860.582
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	1.448.170	1.860.582
Vergiler (-)	-323.492	-385.406
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	1.124.678	1.475.176

MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 28.06.1990
Adres	: Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat:4-5 İstanbul
Telefon	: 212-385 09 00
Faks	: 212-344 11 21
İnternet Sitesi	: www.meksa.com
e-posta Adresi	: meksa@meksa.com
İnternet İşlemleri	: www.meksa.com
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 8
Çalışan Sayısı	: 131

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mehmet Emin Sazak
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Saffet Avdan
Yönetim Kurulu Üyesi	Güven Sazak
Yönetim Kurulu Üyesi	İsmail Öncel
Yönetim Kurulu Üyesi	Yurdal Sert

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Vesile Şarlioğlu	
Genel Müdür Yardımcısı	Mehmet Aysoy	Pazarlama

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Meksa Holding A.Ş.	6.310.865	88,89%
Mehmet Emin Sazak	488.317	6,88%
Güven Sazak	262.890	3,70%
Ömür Ferhatoğlu	37.565	0,53%
Rıza Kaan Ferhatoğlu	114	0,00%
Diğer	249	0,00%
Toplam	7.100.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	10.864.612	14.548.557
SGMK (bin YTL)	2.044.658	2.697.973
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	2.572.423
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,67%	1,88%
SGMK Pazar Payı (%)	0,03%	0,04%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	1,09%
Hisse Senedi Sıralaması	19	18
SGMK Sıralaması	60	61
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	22
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	4.703	4.681

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	13.594.163	25.204.238
Hazır Değerler	985.237	881.215
Menkul Kıymetler (net)	2.738.830	11.058.741
Ticari Alacaklar (net)	9.829.635	12.914.155
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	10.562	7.384
Diğer Alacaklar (net)	819	255.988
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	29.080	86.755
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	1.143.577	884.853
Ticari Alacaklar (net)	24.224	20.806
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	281.133	12.720
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	492.980	519.366
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	252.806	213.630
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	92.434	118.331
TOPLAM VARLIKLAR	14.737.740	26.089.091

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	9.832.377	18.299.399
Finansal Borçlar (net)	2.814.090	2.851.482
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	23.126	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	1.727.645	1.300.608
Ticari Borçlar (net)	4.807.134	13.604.451
Diğer Yükümlülükler (net)	460.382	542.858
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	203.013	321.227
Finansal Borçlar (net)	9.635	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	193.378	321.227
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	4.702.350	7.468.465
Sermaye	4.000.000	7.100.000
Sermaye Yedekleri	267.087	151.971
Kâr Yedekleri	0	42.202
Net Dönem Kârı/Zararı	672.435	219.122
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-237.172	-44.830
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	14.737.740	26.089.091

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	1.315.573.358	1.740.047.000
Satışların Maliyeti (-)	-1.315.258.594	-1.739.967.212
Hizmet Gelirleri (net)	5.063.179	5.348.947
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	2.311.874	2.273.347
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	7.689.817	7.702.082
Faaliyet Giderleri (-)	-6.400.356	-6.974.496
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	1.289.461	727.586
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	905.480	644.809
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-278.216	-23.946
Finansman Giderleri (-)	-1.072.646	-1.053.491
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	844.079	294.958
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	844.079	294.958
Vergiler (-)	-171.644	-75.836
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	672.435	219.122

MERKEZ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 10.06.1990
Adres	: Anafartalar Cad. No:61 06250 Ulus Ankara
Telefon	: 312-311 66 65
Faks	: 312-311 33 97
İnternet Sitesi	: www.merkezmenkul.com.tr
e-posta Adresi	:
İnternet İşlemleri	: webonline.merkezmenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 3
Çalışan Sayısı	: 68

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Hacı Yusuf Uzunyol
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İhsan Savaş Uzunyol
Yönetim Kurulu Üyesi	İsmail Hakkı Uzunyol
Yönetim Kurulu Üyesi	Barış Uzunyol
Yönetim Kurulu Üyesi	Şeyda Uzunyol

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	İhsan Savaş Uzunyol	
Genel Müdür Yardımcısı	Canan Özdemir	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Hacı Yusuf Uzunyol	5.792.632	96,54%
İhsan Savaş Uzunyol	51.842	0,86%
Barış Uzunyol	51.842	0,86%
Şeyda Uzunyol	51.842	0,86%
İsmail Hakkı Uzunyol	51.842	0,86%
Toplam	6.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	3.624.084	3.172.345
SGMK (bin YTL)	19	5
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,56%	0,41%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	44	54
SGMK Sıralaması	133	130
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	4.354	3.968

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	9.302.586	5.799.942
Hazır Değerler	3.000.976	1.314.645
Menkul Kıymetler (net)	0	70.080
Ticari Alacaklar (net)	3.158.820	1.494.795
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	7.042	2.300
Diğer Alacaklar (net)	2.867.436	2.794.421
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	268.312	123.701
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	1.037.721	744.458
Ticari Alacaklar (net)	52.466	13.249
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	5.440
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	249.107	37.908
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	659.862	526.369
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	37.847	128.802
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	38.439	32.690
TOPLAM VARLIKLAR	10.340.307	6.544.400

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	8.190.091	4.802.733
Finansal Borçlar (net)	3.900.461	1.326.739
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	5.394
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	4.154.269	3.178.533
Diğer Yükümlülükler (net)	135.361	292.067
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	149.190	120.273
Finansal Borçlar (net)	0	203
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	149.190	120.070
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	2.001.026	1.621.394
Sermaye	6.000.000	6.000.000
Sermaye Yedekleri	827.834	827.834
Kâr Yedekleri	26.533	26.533
Net Dönem Kârı/Zararı	-47.041	-379.632
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-4.806.300	-4.853.341
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	10.340.307	6.544.400

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	5.228.983	3.378.021
Satışların Maliyeti (-)	-5.249.108	-3.392.192
Hizmet Gelirleri (net)	3.560.519	3.223.512
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	1.029.893	663.878
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	4.570.287	3.873.219
Faaliyet Giderleri (-)	-4.427.169	-4.191.410
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	143.118	-318.191
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	96.748	373.515
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-278.378	-405.963
Finansman Giderleri (-)	-2.879	-1.101
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	-41.391	-351.740
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	-41.391	-351.740
Vergiler (-)	-5.650	-27.892
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	-47.041	-379.632

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 23.12.1996
Adres	: Büyükdere Cad. Kanyon Ofis Bloku Kat:11 Levent İstanbul
Telefon	: 212-319 96 69
Faks	: 212-319 95 12
İnternet Sitesi	: www.ml.com.tr
e-posta Adresi	: mlmenkulmuhaberat@ml.com
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 16

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Kubilay Cinemre
Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Ömer Faruk Işık
Yönetim Kurulu Üyesi	Müge Tarımcı
Yönetim Kurulu Üyesi	Pınar Karadere

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Okan Tunur	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Merrill Lynch Yatırım Bank A.Ş.	1.999.800	99,99%
Merrill Lynch Group Inc.	50	0,00%
Merrill Lynch Group Holdings I, L.L.C.	50	0,00%
Merrill Lynch Group Holdings II, L.L.C.	50	0,00%
Merrill Lynch Group Holdings III, L.L.C.	50	0,00%
Toplam	2.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	0	10.732.944
SGMK (bin YTL)	0	0
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,00%	1,38%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	--	22
SGMK Sıralaması	--	--
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	14	14

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık		Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			

MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	1.266.907	8.456.150
Hazır Değerler	1.111.423	8.050.502
Menkul Kıymetler (net)	0	0
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	3.385	41.467
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	152.099	364.181
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	0	181.200
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	0	88.098
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	0	93.102
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	1.266.907	8.637.350

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.803.659	2.884.967
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	2.985	465
Diğer Yükümlülükler (net)	1.800.674	2.884.502
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	0	4.639
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	0	4.639
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	-536.752	5.747.744
Sermaye	375.000	2.000.000
Sermaye Yedekleri	3.058.178	3.058.178
Kâr Yedekleri	1.141.662	1.141.662
Net Dönem Kârı/Zararı	-1.977.743	4.659.496
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-3.133.849	-5.111.592
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	1.266.907	8.637.350

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	0	0
Satışların Maliyeti (-)	0	0
Hizmet Gelirleri (net)	0	10.803.297
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	0	10.803.297
Faaliyet Giderleri (-)	-1.914.323	-5.926.094
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-1.914.323	4.877.203
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	102.970	654.620
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-318.489	-68.423
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	-2.129.842	5.463.400
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	-2.129.842	5.463.400
Vergiler (-)	152.099	-803.904
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	-1.977.743	4.659.496

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 20.12.1996
Adres	: Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat:7 1. Levent İstanbul
Telefon	: 212-344 09 00
Faks	: 212-344 09 13
İnternet Sitesi	: www.metroyatirim.com.tr
e-posta Adresi	: info@metroyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.metroyatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 1
Çalışan Sayısı	: 30

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 (%)
Ankara Metro Turizm Taş. Ltd. Şti.	6.947.430	99,25%
Haydar Öztürk	17.500	0,25%
Ekrem Öztürk	17.500	0,25%
Tarık Cengiz	7.000	0,10%
Uğur Dağıstanlı	3.500	0,05%
Diğer	7.070	0,10%
Toplam	7.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	3.870.855	2.031.247
SGMK (bin YTL)	853.037	970.377
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,60%	0,26%
SGMK Pazar Payı (%)	0,01%	0,02%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	41	69
SGMK Sıralaması	76	75
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	635	622

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	5.691.807	7.006.488
Hazır Değerler	23.667	19.679
Menkul Kıymetler (net)	2.138.799	3.469.373
Ticari Alacaklar (net)	3.277.584	1.610.005
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	35.030	0
Diğer Alacaklar (net)	0	1.802.200
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	216.727	105.231
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	2.877.368	2.714.388
Ticari Alacaklar (net)	3.276	2.989
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	241.670	281.606
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	2.552.693	2.379.864
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	65.134	49.929
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	14.595	0
TOPLAM VARLIKLAR	8.569.175	9.720.876

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.252.081	1.528.908
Finansal Borçlar (net)	249.930	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	13.454	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	104.241	0
Ticari Borçlar (net)	1.607.864	254.373
Diğer Yükümlülükler (net)	276.592	1.274.535
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	146.458	306.172
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	146.458	306.172
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	6.170.636	7.885.796
Sermaye	2.350.000	5.155.587
Sermaye Yedekleri	2.401.038	197.722
Kâr Yedekleri	0	1.419.598
Net Dönem Kârı/Zararı	1.419.598	1.112.889
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	0	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	8.569.175	9.720.876

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	49.040.265	22.458.457
Satışların Maliyeti (-)	-48.151.734	-22.137.293
Hizmet Gelirleri (net)	3.558.126	2.372.462
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	292.984	371.929
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	4.739.641	3.065.555
Faaliyet Giderleri (-)	-3.160.252	-2.174.128
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	1.579.389	891.427
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	366.569	1.022.152
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-93.499	-474.696
Finansman Giderleri (-)	-88.748	-47.715
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	1.763.711	1.391.168
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	1.763.711	1.391.168
Vergiler (-)	-344.113	-278.279
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	1.419.598	1.112.889

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 31.10.1990
Adres	: Büyükdere Cad. No:185 Kanyon Ofis Binası Kat:5 34394 Levent İstanbul
Telefon	: 212-339 00 00
Faks	: 212-339 00 43
İnternet Sitesi	:
e-posta Adresi	: mustafa.duman@morganstanley.com
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 14

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Havva Gülnaz Arıcanlı
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Simon Gerard Hogan
Yönetim Kurulu Üyesi	Daniel Christian Parsons
Yönetim Kurulu Üyesi	Kaan Sarıaydın

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Kaan Sarıaydın	
Genel Müdür Yardımcısı	Mustafa Duman	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Morgan Stanley International Holdings Inc.	13.499.892	100,00%
MSL Incorporated	27	0,00%
Morgan Stanley Asia Holdings I Limited	27	0,00%
Morgan Stanley Asia Holdings II Limited	27	0,00%
Morgan Stanley Asia Holdings III Limited	27	0,00%
Toplam	13.500.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	75.618	1.506.349
SGMK (bin YTL)	3.883	723
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,01%	0,19%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	93	73
SGMK Sıralaması	107	121
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2	2

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi		Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	8.902.661	3.289.343
Hazır Değerler	8.854.121	1.552.313
Menkul Kıymetler (net)	9.420	839.723
Ticari Alacaklar (net)	9	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	803.149
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	39.111	94.158
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	392.579	4.797.590
Ticari Alacaklar (net)	367.876	1.000
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	21.200	19.828
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	3.230	4.511.961
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	0	264.801
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	274	0
TOPLAM VARLIKLAR	9.295.240	8.086.933

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	7.470.556	582.372
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	22.211	91.049
Diğer Yükümlülükler (net)	7.448.345	491.323
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	0	112.698
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	0	112.698
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	1.824.684	7.391.863
Sermaye	250.000	7.500.000
Sermaye Yedekleri	0	0
Kâr Yedekleri	1.365.519	1.580.317
Net Dönem Kârı/Zararı	-2.908	-1.682.822
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	212.073	-5.632
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	9.295.240	8.086.933

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	1.504.564	0
Satışların Maliyeti (-)	-984.042	0
Hizmet Gelirleri (net)	80.131	764.904
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	746.101	1.667
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	1.346.754	766.571
Faaliyet Giderleri (-)	-430.798	-3.607.046
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	915.956	-2.840.475
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	306.389	1.421.223
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-1.110.484	-96.012
Finansman Giderleri (-)	0	-68.847
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	111.861	-1.584.111
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	111.861	-1.584.111
Vergiler (-)	-114.769	-98.711
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	-2.908	-1.682.822

NUROL MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 13.09.1990
Adres	: Büyükdere Cad. No:71/16 Maslak İstanbul
Telefon	: 212-286 80 00
Faks	: 212-286 80 01
İnternet Sitesi	: www.nurolonline.com
e-posta Adresi	: nurol@nurolonline.com
İnternet İşlemleri	: www.nurolonline.com
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 2
Çalışan Sayısı	: 56

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Mehmet Oğuz Çarmıklı
Yönetim Kurulu Üyesi	Bekir Cumurcu
Yönetim Kurulu Üyesi	Dursun Ali Alp

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Yusuf Serbest	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Nurol Yatırım Bankası A.Ş.	2.784.675	79,56%
Nurol İnşaat ve Ticaret A.Ş.	114.390	3,27%
Nurol Holding A.Ş.	533.645	15,25%
Nurettin Çarmıklı	12.430	0,36%
Mehmet Oğuz Çarmıklı	12.430	0,36%
Diğer	42.430	1,21%
Toplam	3.500.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	6.849.822	8.008.398
SGMK (bin YTL)	3.389.577	3.044.566
Vadeli İşlemler (bin YTL)	258.376	1.106.594
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,05%	1,03%
SGMK Pazar Payı (%)	0,06%	0,05%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,72%	0,47%
Hisse Senedi Sıralaması	27	28
SGMK Sıralaması	54	59
Vadeli İşlemler Sıralaması	27	35
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	3.687	3.706

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	26.583.039	30.121.187
Hazır Değerler	567.884	11.125.622
Menkul Kıymetler (net)	8.940.692	1.885.716
Ticari Alacaklar (net)	17.005.897	16.979.430
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	600	81.688
Diğer Alacaklar (net)	25.731	14.798
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	42.235	33.933
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	443.976	351.555
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	92.400	92.400
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	333.967	245.949
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	17.609	13.206
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	27.027.015	30.472.742

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	23.795.404	27.545.067
Finansal Borçlar (net)	8.539.879	4.516.367
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	47
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	8.522.530	7.362.250
Ticari Borçlar (net)	6.337.368	15.017.701
Diğer Yükümlülükler (net)	395.627	648.702
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	288.580	223.827
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	288.580	223.827
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	2.943.031	2.703.848
Sermaye	3.500.000	3.500.000
Sermaye Yedekleri	20.544.320	20.544.320
Kâr Yedekleri	2.634.290	2.634.290
Net Dönem Kârı/Zararı	-1.218.024	-239.183
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-22.517.555	-23.735.579
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	27.027.015	30.472.742

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	158.544.103	124.067.841
Satışların Maliyeti (-)	-158.481.301	-124.161.898
Hizmet Gelirleri (net)	4.155.189	3.804.853
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	929.165	862.621
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	5.147.156	4.573.417
Faaliyet Giderleri (-)	-6.104.282	-4.752.723
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-957.126	-179.306
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	356.294	578.135
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-299.238	-319.956
Finansman Giderleri (-)	-317.954	-318.056
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	-1.218.024	-239.183
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	-1.218.024	-239.183
Vergiler (-)	0	0
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	-1.218.024	-239.183

OPUS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 01.04.1990
Adres	: Tekfen Tower Eski Büyükdere Cad. No:209 Kat:2B 34394 Levent İstanbul
Telefon	: 212-385 01 00
Faks	: 212-385 01 99
İnternet Sitesi	: www.opusmenkul.com
e-posta Adresi	: info@opusmenkul.com
İnternet İşlemleri	: www.opusmenkul.com
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 20

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Steve Michael Bideshi
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Savaş Divanlıoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Akın Tüzün

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Savaş Divanlıoğlu	
Genel Müdür Yardımcısı	Tayfun Kurban	Mali İşler ve Operasyon

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Citigroup Financial Products Inc.	1.999.990	100,00%
PB-SB Investments Inc.	2	0,00%
Citigroup Risk Brokers Inc.	2	0,00%
SSB Bond Book Inc.	5	0,00%
SB Vehicle Securities Inc.	2	0,00%
Toplam	2.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	8.403.900	12.028.923
SGMK (bin YTL)	50.476	830.326
Vadeli İşlemler (bin YTL)	395	2.719.345
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,29%	1,55%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,01%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	1,15%
Hisse Senedi Sıralaması	23	21
SGMK Sıralaması	98	79
Vadeli İşlemler Sıralaması	53	21
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	232	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		✓

OPUS MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	3.654.616	4.544.029
Hazır Değerler	1.720.498	4.123.501
Menkul Kıymetler (net)	1.660.999	316.012
Ticari Alacaklar (net)	162.448	55.634
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	21.392	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	89.279	48.882
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	1.036.346	1.310.046
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	543	543
Finansal Varlıklar (net)	706.766	1.100.101
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	225.427	146.335
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	95.298	62.967
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	8.312	100
TOPLAM VARLIKLAR	4.690.962	5.854.075

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.848.101	1.149.795
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	49.349	44.673
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	259.596	167.467
Ticari Borçlar (net)	1.515.117	57.478
Diğer Yükümlülükler (net)	24.039	880.177
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	98.763	6.843
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	52.928	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	45.835	6.843
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	2.744.098	4.697.437
Sermaye	2.000.000	2.000.000
Sermaye Yedekleri	0	0
Kâr Yedekleri	15.061	707.697
Net Dönem Kârı/Zararı	702.598	1.953.339
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	26.439	36.401
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	4.690.962	5.854.075

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	23.569.810	842.805.491
Satışların Maliyeti (-)	-23.473.108	-842.735.523
Hizmet Gelirleri (net)	5.039.423	7.993.617
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	50.140	38.086
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	5.186.265	8.101.671
Faaliyet Giderleri (-)	-4.422.249	-6.043.160
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	764.016	2.058.511
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	264.609	630.677
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-88.770	-61.975
Finansman Giderleri (-)	-34.888	-129.442
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	904.967	2.497.771
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	904.967	2.497.771
Vergiler (-)	-202.369	-544.432
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	702.598	1.953.339

ORION INVESTMENT MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 19.12.1996
Adres	: Büyükdere Cad. Metrocity A Blok No:171 Kat:23-24 1. Levent İstanbul
Telefon	: 212-319 98 00
Faks	: 212-344 15 77
İnternet Sitesi	: www.orioninvestment.com.tr
e-posta Adresi	:
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 49

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	M. Abdel-Khaleq Mohammad
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Nidal Abdel-Khaleq Mohammad Abu Al Haj
Yönetim Kurulu Üyesi	Khaldoon Majed Ghazal
Yönetim Kurulu Üyesi	Sami Boujelben
Yönetim Kurulu Üyesi	Erhan Türkoğlu

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Khaldoon Majed Ghazal	
Genel Müdür Yardımcısı	Kenan Uluç	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Orion Holding Overseas	2.546.094	84,87%
Mohammed Abdel-Khaleq Mohammed	300.000	10,00%
Mazen Hani Mourtada	150.000	5,00%
Diğer	3.906	0,13%
Toplam	3.000.000	15,13%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	0	3.994.046
SGMK (bin YTL)	112.555	457.219
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	75.334
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,00%	0,51%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,01%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,03%
Hisse Senedi Sıralaması	--	49
SGMK Sıralaması	95	82
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	61
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.516	1.617

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

ORION INVESTMENT MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	4.693.853	3.852.947
Hazır Değerler	2.236.114	37.806
Menkul Kıymetler (net)	2.122.705	2.029.193
Ticari Alacaklar (net)	6.693	1.432.490
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	328.341	353.458
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	1.217.381	1.758.447
Ticari Alacaklar (net)	37.294	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	649.391	1.051.944
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	503.777	687.022
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	26.919	19.481
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	5.911.234	5.611.394

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	401.250	1.254.740
Finansal Borçlar (net)	338.999	876.415
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	17.064	56.818
Diğer Yükümlülükler (net)	45.187	321.507
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	18.556	2.779.386
Finansal Borçlar (net)	0	29.249
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	18.556	2.750.137
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	5.491.428	1.577.268
Sermaye	3.000.000	3.000.000
Kâr Yedekleri	1.966.668	1.966.668
Sermaye Yedekleri	15.672.184	15.624.500
Net Dönem Kârı/Zararı	-581.501	-3.866.476
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-14.565.923	-15.147.424
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	5.911.234	5.611.394

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	98.495.105	489.929.573
Satışların Maliyeti (-)	-98.495.105	-489.869.145
Hizmet Gelirleri (net)	0	999.447
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	114.769
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	0	1.174.644
Faaliyet Giderleri (-)	-1.258.210	-5.580.257
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-1.258.210	-4.405.613
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	2.698.997	754.068
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-1.993.779	-153.917
Finansman Giderleri (-)	-9.601	-65.558
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	-562.593	-3.871.020
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	-562.593	-3.871.020
Vergiler (-)	-18.908	4.544
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	-581.501	-3.866.476

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	: 39
Çalışan Sayısı	: 226

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Ali Caner Öner
Yönetim Kurulu Üyesi	Erdoğan Akat
Yönetim Kurulu Üyesi	Arda Doğanay
Yönetim Kurulu Üyesi	Ahmet Türker Anayurt
Yönetim Kurulu Üyesi	Hülya Zoral Aydın

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Meltem Ağcı	
Genel Müdür Yardımcısı	İskender Şentürk	Fin. Kontrol, Operasyon
Genel Müdür Yardımcısı	Yurdal Yalman	Yurtdışı Piyasalar
Genel Müdür Yardımcısı	Tayfun Oral	Yurtiçi Piyasalar

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

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	21.266.666	16.553.806
SGMK (bin YTL)	28.372.334	45.523.747
Vadeli İşlemler (bin YTL)	925.629	3.194.275
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	3,27%	2,13%
SGMK Pazar Payı (%)	0,48%	0,71%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	2,59%	1,35%
Hisse Senedi Sıralaması	8	15
SGMK Sıralaması	29	27
Vadeli İşlemler Sıralaması	8	17
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	23.055	23.056

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	58.422.849	91.196.669
Hazır Değerler	10.697.664	672.059
Menkul Kıymetler (net)	21.394.808	40.460.252
Ticari Alacaklar (net)	25.567.173	35.113.304
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	12.478	2.305
Diğer Alacaklar (net)	0	2.500.000
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	750.726	12.448.749
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	5.922.841	5.487.701
Ticari Alacaklar (net)	75.441	134.461
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	2.147.412	2.147.412
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	2.949.010	2.682.430
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	523.773	523.398
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	227.205	0
TOPLAM VARLIKLAR	64.345.690	96.684.370

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	10.145.089	28.245.716
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	6.138.363	21.409.478
Diğer Yükümlülükler (net)	4.006.726	6.836.238
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.004.576	473.941
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	1.004.576	473.941
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	10.958.560
ÖZSERMAYE	53.196.025	57.006.153
Sermaye	38.540.000	38.540.000
Sermaye Yedekleri	439.375	439.375
Kâr Yedekleri	2.839.023	5.487.315
Net Dönem Kârı/Zararı	8.943.112	11.340.891
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	2.434.515	1.198.572
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	64.345.690	96.684.370

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	23.076.148.027	31.403.488.346
Satışların Maliyeti (-)	-23.075.153.855	-31.394.310.569
Hizmet Gelirleri (net)	27.575.460	22.536.053
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	2.358.967	6.341.464
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	30.928.599	38.055.294
Faaliyet Giderleri (-)	-26.646.324	-28.869.014
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	4.282.275	9.186.280
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	6.532.489	6.436.087
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-290.700	-416.393
Finansman Giderleri (-)	-73.411	-183.629
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	10.450.653	15.022.345
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	-311.043
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	10.450.653	14.711.302
Vergiler (-)	-1.507.541	-3.370.411
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	8.943.112	11.340.891

ÖNCÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 20.09.1990
Adres	: İstiklal Cad. Beyoğlu İş Merk. No: 365/4 Beyoğlu İstanbul
Telefon	: 212-251 83 80
Faks	: 212-251 90 12
İnternet Sitesi	: www.oncumenkul.com.tr
e-posta Adresi	: bilgi@oncumenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.oncumenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 6
Çalışan Sayısı	: 58

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	H. Şerif Egeli
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	M. Fahim Tobur
Yönetim Kurulu Üyesi	Ömer Göncü
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Gür
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Şuhubi

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	M. Tülin Aruca	Vekaleten

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Ayşe Z. Edis	196.000	9,60%
H. Şerif Egeli	160.000	8,00%
Dilek Türker	150.000	7,50%
Alper Sami Önal	120.000	6,00%
Ömer Göncü	120.000	6,00%
Diğer	1.254.000	62,90%
Toplam	2.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	3.566.949	8.336.587
SGMK (bin YTL)	239.925	585.208
Vadeli İşlemler (bin YTL)	50.320	470.281
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,55%	1,07%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,01%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,14%	0,20%
Hisse Senedi Sıralaması	45	27
SGMK Sıralaması	91	80
Vadeli İşlemler Sıralaması	44	48
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2.714	3.014

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	3.417.704	5.956.938
Hazır Değerler	807.474	2.540.701
Menkul Kıymetler (net)	1.595.772	1.784.455
Ticari Alacaklar (net)	946.226	1.604.927
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	1.735	10.871
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	66.497	15.984
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	205.168	227.596
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	26.200	26.200
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	76.144	99.668
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	71.798	64.572
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	31.026	37.156
TOPLAM VARLIKLAR	3.622.872	6.184.534

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.207.809	3.563.112
Finansal Borçlar (net)	315.000	1.045.000
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	217.902
Ticari Borçlar (net)	738.192	2.231.110
Diğer Yükümlülükler (net)	154.617	69.100
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	61.488	70.664
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	61.488	70.664
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	2.353.575	2.550.758
Sermaye	2.000.000	2.000.000
Sermaye Yedekleri	337.312	337.312
Kâr Yedekleri	66.015	85.348
Net Dönem Kârı/Zararı	-137.408	197.182
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	87.656	-69.084
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	3.622.872	6.184.534

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	125.061.079	75.028.225
Satışların Maliyeti (-)	-125.025.259	-74.889.834
Hizmet Gelirleri (net)	1.956.108	2.557.648
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	330.829	493.523
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	2.322.757	3.189.562
Faaliyet Giderleri (-)	-2.746.631	-3.154.727
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-423.874	34.835
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	340.530	450.229
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-42.590	-137.063
Finansman Giderleri (-)	-34.072	-125.047
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	-160.006	222.954
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	-160.006	222.954
Vergiler (-)	22.598	-25.772
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	-137.408	197.182

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	: 0
Çalışan Sayısı	: 17

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	İsmail Öner
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ali Öner
Yönetim Kurulu Üyesi	Adil İlter Turan
Yönetim Kurulu Üyesi	İbrahim Doğan
Yönetim Kurulu Üyesi	Osman Saffet Arolat

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	İsmail Öner	
Genel Müdür Yardımcısı	Şükrü Öner	Mali İşler ve Muhasebe
Genel Müdür Yardımcısı	Mustafa Toprak	Borsa İşlemler
Genel Müdür Yardımcısı	Mehmet Serin	SGMK

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
İsmail Öner	2.235.375	49,67%
Ali Öner	2.235.375	49,67%
Selahaddin Öner	20.250	0,45%
Adil İlter Turan	2.250	0,05%
İbrahim Doğan	2.250	0,05%
Diğer	4.500	0,10%
Toplam	4.500.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	1.836.078	4.534.363
SGMK (bin YTL)	39.901	41.575
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,28%	0,58%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	63	42
SGMK Sıralaması	99	101
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	612	610

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	2.863.297	3.349.809
Hazır Değerler	235.020	1.611.805
Menkul Kıymetler (net)	218.711	1.040.861
Ticari Alacaklar (net)	2.397.005	695.609
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	12.561	1.534
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	7.511.373	7.629.657
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	6.714.565	6.877.571
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	785.020	752.086
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	40	0
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	11.748	0
TOPLAM VARLIKLAR	10.374.670	10.979.466

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.667.994	772.547
Finansal Borçlar (net)	1.215.000	35.000
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	166.012	95.368
Ticari Borçlar (net)	13.135	7.932
Diğer Yükümlülükler (net)	273.847	634.247
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	218.673	244.579
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	218.673	244.579
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	8.488.003	9.962.340
Sermaye	1.500.000	4.500.000
Sermaye Yedekleri	2.872.317	0
Kâr Yedekleri	2.627.682	3.336.349
Net Dönem Kârı/Zararı	1.537.445	1.474.337
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-49.441	651.654
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	10.374.670	10.979.466

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	3.812.937	3.242.903
Satışların Maliyeti (-)	-3.809.069	-3.283.653
Hizmet Gelirleri (net)	804.584	1.088.756
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	464.884	241.375
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	1.273.336	1.289.381
Faaliyet Giderleri (-)	-759.754	-876.705
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	513.582	412.676
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	1.414.512	1.381.778
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-105.881	-1.104
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	1.822.213	1.793.350
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	1.822.213	1.793.350
Vergiler (-)	-284.768	-319.013
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	1.537.445	1.474.337

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	: 13

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	63	0,00%
Toplam	1.250.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	1.016.699	1.724.493
SGMK (bin YTL)	67.377	4.768
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,16%	0,22%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	79	71
SGMK Sıralaması	97	109
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	200	201

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı	
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri		✓

PAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	2.554.480	3.248.398
Hazır Değerler	12.502	15.398
Menkul Kıymetler (net)	681.129	1.097.613
Ticari Alacaklar (net)	15.452	6.336
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	273.777	34.202
Diğer Alacaklar (net)	1.498.292	2.061.961
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	73.328	32.888
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	643.929	854.506
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	470.356	681.077
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	150.301	108.701
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	15.686	10.142
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	7.587	54.586
TOPLAM VARLIKLAR	3.198.409	4.102.905

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	742.033	1.558.022
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	3.505	4.035
Diğer Yükümlülükler (net)	738.528	1.553.987
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	21.259	23.538
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	21.259	23.538
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	2.435.116	2.521.345
Sermaye	1.250.000	1.250.000
Sermaye Yedekleri	140.531	30.626
Kâr Yedekleri	602.904	1.036.458
Net Dönem Kârı/Zararı	179.916	196.134
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	261.765	8.127
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	3.198.409	4.102.905

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	256.400.176	18.146.670
Satışların Maliyeti (-)	-255.843.547	-18.076.203
Hizmet Gelirleri (net)	192.108	289.579
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	748.738	360.046
Faaliyet Giderleri (-)	-590.520	-603.200
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	158.217	-243.153
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	361.035	618.443
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-313.551	-212.250
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	205.701	163.040
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	205.701	163.040
Vergiler (-)	-25.785	33.094
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	179.916	196.134

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.piramitmenkul.com.tr
e-posta Adresi	: piramit@piramitmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.piramitmenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 8
Çalışan Sayısı	: 37

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Müfit Nayır
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Mehmet Osmanoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Mert Nayır
Yönetim Kurulu Üyesi	Nurşen Osmanoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Zekiye Yolcubal

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Mehmet Osmanoğlu	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Müfit Nayır	1.050.000	30,00%
Mehmet Osmanoğlu	1.015.000	29,00%
Kubilay Yıldız	700.000	20,00%
Mert Nayır	245.000	7,00%
Levent Nayır	245.000	7,00%
Diğer	245.000	7,00%
Toplam	3.500.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	1.429.123	1.475.032
SGMK (bin YTL)	2.377	1.929
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,22%	0,19%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	69	74
SGMK Sıralaması	112	115
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	3.116	3.063

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	✓

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	9.272.511	10.135.516
Hazır Değerler	12.742	138.619
Menkul Kıymetler (net)	2.942	0
Ticari Alacaklar (net)	9.008.402	6.612.492
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	130.243	3.306.107
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	118.182	78.298
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	2.999.439	4.367.710
Ticari Alacaklar (net)	10.714	11.435
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	1.365.670	1.449.701
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	1.591.975	2.409.377
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	5.047	61.522
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	26.033	435.675
TOPLAM VARLIKLAR	12.271.950	14.503.226

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	6.590.027	8.705.384
Finansal Borçlar (net)	2.814.382	4.938.842
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	2.547.222	3.122.900
Ticari Borçlar (net)	821.045	443.292
Diğer Yükümlülükler (net)	407.378	200.350
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	327.276	337.159
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	327.276	337.159
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	5.354.647	5.460.683
Sermaye	3.500.000	3.500.000
Sermaye Yedekleri	1.349.472	1.370.802
Kâr Yedekleri	347.245	731.169
Net Dönem Kârı/Zararı	336.089	36.871
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-178.159	-178.159
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	12.271.950	14.503.226

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	2.990.865	2.842.374
Satışların Maliyeti (-)	-3.011.895	-2.817.946
Hizmet Gelirleri (net)	2.221.185	1.935.351
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	1.626.489	1.476.798
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	3.826.644	3.436.577
Faaliyet Giderleri (-)	-3.072.509	-2.995.162
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	754.135	441.415
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	102.566	275.636
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-588.660	-648.231
Finansman Giderleri (-)	-4.713	0
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	263.328	68.820
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	263.328	68.820
Vergiler (-)	72.761	-31.949
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	336.089	36.871

POLEN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 16.05.1990
Adres	: Mete Cad. Süren Apt. No:14/8 Taksim İstanbul
Telefon	: 212-252 12 12
Faks	: 212-252 20 05
İnternet Sitesi	: www.polenmenkul.com
e-posta Adresi	: polen@polenmenkul.com
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 5
Çalışan Sayısı	: 44

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Ali Fuat Koca
Yönetim Kurulu Üyesi	Levent Koca
Yönetim Kurulu Üyesi	Esra Gümüş Koca
Yönetim Kurulu Üyesi	Meltem Koca
Yönetim Kurulu Üyesi	Orhan Karakaya

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Seyit Mahmut Ustaoglu	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Levent Koca	1.117.200	20,00%
Ali Fuat Koca	456.000	49,00%
Numan Koca	228.000	10,00%
Esra Gümüş Koca	228.000	10,00%
Fütühat Neriman Koca	228.000	10,00%
Diğer	22.800	1,00%
Toplam	2.280.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	3.797.413	5.247.717
SGMK (bin YTL)	784	266
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,58%	0,68%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	43	40
SGMK Sıralaması	121	128
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.639	1.537

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	2.418.375	2.410.997
Hazır Değerler	59.069	84.146
Menkul Kıymetler (net)	10.698	15.282
Ticari Alacaklar (net)	2.112.361	2.091.167
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	204.938	200.302
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	31.309	20.100
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	564.536	500.771
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	270.717	245.722
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	253.040	190.177
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	40.779	64.872
TOPLAM VARLIKLAR	2.982.911	2.911.768

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	797.857	653.150
Finansal Borçlar (net)	640.344	475.695
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	45.658	55.408
Diğer Yükümlülükler (net)	111.855	122.047
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	57.598	73.221
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	57.598	73.221
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	2.127.456	2.185.397
Sermaye	2.280.000	2.280.000
Sermaye Yedekleri	0	0
Kâr Yedekleri	136.146	136.146
Net Dönem Kârı/Zararı	32.195	57.941
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-320.885	-288.690
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	2.982.911	2.911.768

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	11.172.944	25.165.946
Satışların Maliyeti (-)	-11.172.944	-25.165.946
Hizmet Gelirleri (net)	2.216.632	2.020.554
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	496.282	580.060
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	2.712.914	2.600.614
Faaliyet Giderleri (-)	-2.558.032	-2.381.647
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	154.882	218.967
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	171.240	67.875
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-59.637	-73.390
Finansman Giderleri (-)	-207.764	-179.604
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	58.721	33.848
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	24.093
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	58.721	57.941
Vergiler (-)	-26.526	0
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	32.195	57.941

POZİTİF MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 04.11.1986
Adres	: Rüzgarlıbahçe Mah. Kayın Sokak No:3 C Blok Kat:1 Kavacık Beykoz İstanbul
Telefon	: 216-681 30 30
Faks	: 216-681 30 01
İnternet Sitesi	: www.pozitifmenkul.com.tr
e-posta Adresi	: pozitifmenkul@pozitifmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.pozitifmenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 4
Çalışan Sayısı	: 34

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	İsmail Hasan Akçakayalıoğlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Alberto Garfunkel
Yönetim Kurulu Üyesi	Hakan Okan Balköse
Yönetim Kurulu Üyesi	Zion Kenan
Yönetim Kurulu Üyesi	Ariel Hasson
Yönetim Kurulu Üyesi	Kalman Schiff
Yönetim Kurulu Üyesi	Laury Eli Hananel

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Tunç Emre Karabulut	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (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 Tek. ve Tel. Hiz. A.Ş.	7.500	0,25%
İsmail Hasan Akçakayalıoğlu	7.500	0,25%
Toplam	3.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	3.211.855	2.952.764
SGMK (bin YTL)	2.134	10.709
Vadeli İşlemler (bin YTL)	141.322	2.510.409
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,49%	0,38%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,40%	1,06%
Hisse Senedi Sıralaması	49	57
SGMK Sıralaması	113	105
Vadeli İşlemler Sıralaması	33	23
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	856	824

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

POZİTİF MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	14.480.802	14.360.776
Hazır Değerler	70.832	17.602
Menkul Kıymetler (net)	395.356	890.658
Ticari Alacaklar (net)	13.713.323	10.575.144
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	2.990	3.918
Diğer Alacaklar (net)	208.009	2.798.701
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	90.292	74.753
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	427.651	805.943
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	55.513	150.636
Finansal Varlıklar (net)	10.074	10.074
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	287.736	503.894
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	55.547	98.237
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	18.781	43.102
TOPLAM VARLIKLAR	14.908.453	15.166.719

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	9.095.378	10.150.308
Finansal Borçlar (net)	2.822.318	1.520.716
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	1.344.123	3.094.805
Diğer Yükümlülükler (net)	4.928.937	5.534.787
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	35.127	43.254
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	35.127	43.254
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	5.777.948	4.973.157
Sermaye	3.000.000	3.000.000
Sermaye Yedekleri	117.974	117.974
Kâr Yedekleri	1.470.658	2.534.764
Net Dönem Kârı/Zararı	1.093.446	-804.791
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	95.870	125.210
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	14.908.453	15.166.719

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	2.461.920	3.887.384
Satışların Maliyeti (-)	-2.511.963	-3.825.975
Hizmet Gelirleri (net)	3.989.005	2.752.792
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	2.454.316	2.313.647
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	6.393.278	5.127.848
Faaliyet Giderleri (-)	-3.918.012	-4.459.598
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	2.475.266	668.250
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	3.349	7.078
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-126.961	-592.142
Finansman Giderleri (-)	-965.530	-912.298
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	1.386.124	-829.112
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	1.386.124	-829.112
Vergiler (-)	-292.678	24.321
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	1.093.446	-804.791

PRİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 18.07.1988
Adres	: Levent Cad. No:3 1. Levent İstanbul
Telefon	: 212-283 88 88
Faks	: 212-283 88 90
İnternet Sitesi	: www.prim.com.tr
e-posta Adresi	: info@prim.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.prim.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 1
Çalışan Sayısı	: 20

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Kazım Haydaroğlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Niso Adato
Yönetim Kurulu Üyesi	Yaşar Adato
Yönetim Kurulu Üyesi	Erkan Haydaroğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Ali Ayyıldız

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Niso Adato	
Genel Müdür Yardımcısı	Hatice Salar	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (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

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	1.198.159	1.464.853
SGMK (bin YTL)	2.051	1.820
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,18%	0,19%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	75	75
SGMK Sıralaması	114	117
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.370	1.375

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	5.301.486	10.076.008
Hazır Değerler	94.502	83.437
Menkul Kıymetler (net)	0	0
Ticari Alacaklar (net)	2.013.711	4.498.809
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	992.717	2.000.317
Diğer Alacaklar (net)	2.092.000	3.466.000
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	108.556	27.445
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	1.157.187	1.341.088
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	1.046.473	1.225.042
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	45.674	64.516
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	65.040	51.530
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	6.458.673	11.417.096

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3.270.454	7.810.815
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	975.000	3.980.000
Ticari Borçlar (net)	29.189	48.270
Diğer Yükümlülükler (net)	2.266.265	3.782.545
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	108.042	144.139
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	108.042	144.139
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	3.080.177	3.462.142
Sermaye	750.000	750.000
Sermaye Yedekleri	2.303.147	1.799.095
Kâr Yedekleri	588.254	295.788
Net Dönem Kârı/Zararı	101.078	617.259
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-662.302	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	6.458.673	11.417.096

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	1.777.874	3.737.390
Satışların Maliyeti (-)	-1.722.910	-3.736.750
Hizmet Gelirleri (net)	1.451.597	1.531.043
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	254.564	403.879
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	1.761.125	1.935.562
Faaliyet Giderleri (-)	-1.218.411	-1.317.520
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	542.714	618.042
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	721.443	789.303
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-1.176.214	-645.588
Finansman Giderleri (-)	-3.018	0
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	84.925	761.757
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	84.925	761.757
Vergiler (-)	16.153	-144.498
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	101.078	617.259

RAYMOND JAMES YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 09.06.1999
Adres	: Tamburi Ali Efendi Sok. No:13 34337 Etiler İstanbul
Telefon	: 212-349 20 00
Faks	: 212-349 20 01
İnternet Sitesi	: www.rj.com.tr
e-posta Adresi	: rjs@rj.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.rj.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 3
Çalışan Sayısı	: 127

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Terence William Bedford
Yönetim Kurulu Üyesi	John Nisbet Critchlow
Yönetim Kurulu Üyesi	Emir Münir Sarpyener
Yönetim Kurulu Üyesi	Robert Alexander Miller III

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Emir Münir Sarpyener	
Genel Müdür Yardımcısı	Gülhan Ovalıoğlu	Yurtdışı Piyasalar
Genel Müdür Yardımcısı	Gökçe Kabatepe	Kurumsal Finansman
Genel Müdür Yardımcısı	Ali Rıza İncekara	Araştırma
Genel Müdür Yardımcısı	Hakan Sönmez	Operasyon
Genel Müdür Yardımcısı	Kerem Bozkurt	Yurtiçi Piyasalar
Genel Müdür Yardımcısı	Emre Kocagöz	Orta Asya

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Raymond James European Holdings Inc.	1.457.155	73,45%
M. Deniz Karamahmet	261.401	13,18%
Karamahmet Holding	239.469	12,07%
Mehmet Reşat Karamahmet	25.972	1,31%
Vesile Alev Karamahmet Elpe	3	0,00%
Toplam	1.984.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	40.434.244	33.030.795
SGMK (bin YTL)	5.602.376	8.572.916
Vadeli İşlemler (bin YTL)	1.151.349	8.798.030
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	6,22%	4,26%
SGMK Pazar Payı (%)	0,10%	0,13%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	3,22%	3,73%
Hisse Senedi Sıralaması	2	6
SGMK Sıralaması	51	47
Vadeli İşlemler Sıralaması	7	7
Bakili Hesap Sayısı (adet)	1.296	1.294

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	28.164.748	28.988.332
Hazır Değerler	6.110.379	5.232.627
Menkul Kıymetler (net)	2.176.101	4.253.806
Ticari Alacaklar (net)	18.691.706	17.385.372
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	320.115	390.200
Diğer Alacaklar (net)	430.802	321.017
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	435.645	1.405.310
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	3.329.564	3.138.116
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	28.341	28.341
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	3.250.747	2.772.375
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	13.850	215.347
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	36.626	122.053
TOPLAM VARLIKLAR	31.494.312	32.126.448

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	12.450.076	20.223.124
Finansal Borçlar (net)	1.303.000	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	410.137	137.545
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	3.810.000	4.992.364
Ticari Borçlar (net)	497.997	2.306.043
Diğer Yükümlülükler (net)	6.428.942	12.787.172
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	263.536	4.838.215
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	155.218	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	108.318	4.838.215
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	18.780.700	7.065.109
Sermaye	1.984.000	1.984.000
Sermaye Yedekleri	9.361.335	9.361.335
Kâr Yedekleri	164.934	164.934
Net Dönem Kârı/Zararı	6.299.004	-11.715.591
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	971.427	7.270.431
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	31.494.312	32.126.448

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	320.024.113	454.551.740
Satışların Maliyeti (-)	-320.931.761	-453.932.793
Hizmet Gelirleri (net)	38.646.258	31.721.026
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	3.829.053	3.631.697
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	41.567.663	35.971.670
Faaliyet Giderleri (-)	-31.418.779	-31.199.065
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	10.148.884	4.772.605
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	2.641.493	2.750.074
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-2.899.141	-17.346.310
Finansman Giderleri (-)	-1.679.681	-1.015.737
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	8.211.555	-10.839.368
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	8.211.555	-10.839.368
Vergiler (-)	-1.912.551	-876.223
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	6.299.004	-11.715.591

SAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 16.01.1990
Adres	: Meclis-i Mebusan Cad. No:131 Fındıklı 34427 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	1.050.000	70,00%
Elif Yakut	298.500	19,90%
Münevver Demirci	75.000	5,00%
Mustafa Uğur Demirci	75.000	5,00%
Metin Kılıçlı	1.500	0,10%
Toplam	1.500.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	26.505	30.731
SGMK (bin YTL)	8.482	11.600
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	95	96
SGMK Sıralaması	105	104
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	389	379

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	1.770.546	3.698.165
Hazır Değerler	7.017	9.783
Menkul Kıymetler (net)	532.686	146.703
Ticari Alacaklar (net)	47.182	1.150.725
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	23	4
Diğer Alacaklar (net)	1.181.679	2.389.230
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	1.959	1.720
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	280.607	305.424
Ticari Alacaklar (net)	200	200
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	270.458	294.388
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	2.895	1.628
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	2.182	1.205
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	4.872	8.003
TOPLAM VARLIKLAR	2.051.153	4.003.589

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.149.152	2.749.599
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	1.065.582	1.533.388
Ticari Borçlar (net)	63.762	59.839
Diğer Yükümlülükler (net)	19.808	1.156.372
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	30.759	38.654
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	30.759	38.654
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	871.242	1.215.336
Sermaye	1.100.000	1.500.000
Sermaye Yedekleri	2.411.602	2.411.602
Kâr Yedekleri	185.931	185.931
Net Dönem Kârı/Zararı	-220.485	-55.906
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-2.605.806	-2.826.291
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	2.051.153	4.003.589

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	1.687.500	3.021.935
Satışların Maliyeti (-)	-1.685.886	-2.980.724
Hizmet Gelirleri (net)	75.821	94.249
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	77.435	135.460
Faaliyet Giderleri (-)	-361.595	-378.281
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-284.160	-242.821
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	152.001	238.509
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-82.396	-54.531
Finansman Giderleri (-)	-126	-194
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	-214.681	-59.037
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	-214.681	-59.037
Vergiler (-)	-5.804	3.131
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	-220.485	-55.906

SANKO MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 15.09.1990
Adres	: Evren Mah. Gülbahar Cad. No:57/8 34544 Güneşli İstanbul
Telefon	: 212-410 05 00
Faks	: 212-410 05 05
İnternet Sitesi	: www.sankomenkul.com
e-posta Adresi	: info@sankomenkul.com
İnternet İşlemleri	: www.sankomenkul.com
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 21

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Ali Suavi Erençül
Yönetim Kurulu Üyesi	Özgül Çevik
Yönetim Kurulu Üyesi	Halit Topçu

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Özgül Çevik	
Genel Müdür Yardımcısı	Aytun Bilgin	Yurtiçi Sermaye Piyasaları

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (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

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	1.456.171	923.089
SGMK (bin YTL)	1.236.110	1.152.920
Vadeli İşlemler (bin YTL)	1.595.265	17.783.980
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,22%	0,12%
SGMK Pazar Payı (%)	0,02%	0,02%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	4,46%	7,53%
Hisse Senedi Sıralaması	68	84
SGMK Sıralaması	67	72
Vadeli İşlemler Sıralaması	6	3
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	475	484

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	6.991.624	10.271.583
Hazır Değerler	9.838	9.089
Menkul Kıymetler (net)	0	930.482
Ticari Alacaklar (net)	4.039.938	6.181.312
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	2.700	29.699
Diğer Alacaklar (net)	2.902.536	2.891.104
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	36.613	229.899
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	2.576.300	3.062.746
Ticari Alacaklar (net)	77.583	164.906
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	2.412.334	2.548.069
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	30.567	112.131
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	37.827	89.912
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	17.989	147.728
TOPLAM VARLIKLAR	9.567.924	13.334.330

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	4.073.487	6.885.966
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	236.186	285.683
Ticari Borçlar (net)	3.761.055	6.246.813
Diğer Yükümlülükler (net)	76.246	353.470
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	89.411	107.751
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	4.401	5.066
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	85.010	102.684
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	5.405.027	6.340.613
Sermaye	2.500.000	2.500.000
Sermaye Yedekleri	2.629.106	2.629.106
Kâr Yedekleri	59.533	249.771
Net Dönem Kârı/Zararı	190.239	935.587
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	26.149	26.149
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	9.567.924	13.334.330

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	357.789.780	485.024.815
Satışların Maliyeti (-)	-357.416.051	-484.475.702
Hizmet Gelirleri (net)	1.253.411	3.309.631
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	70.125	56.829
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	1.697.266	3.915.573
Faaliyet Giderleri (-)	-1.779.642	-3.284.318
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-82.376	631.255
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	372.243	536.211
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-64.690	-7.140
Finansman Giderleri (-)	-1.728	-649
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	223.449	1.159.677
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	223.449	1.159.677
Vergiler (-)	-33.210	-224.090
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	190.239	935.587

SARDİS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 12.04.1990
Adres	: Eski Büyükdere Caddesi Spring Giz Plaza Kat:2 Maslak İstanbul
Telefon	: 212-328 37 50
Faks	: 212-328 37 55
İnternet Sitesi	: www.sardis.com.tr
e-posta Adresi	: sardis@sardis.com.tr
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 6

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Johan Patrik Tigerschiöld
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Haydar Acun
Yönetim Kurulu Üyesi	Linde Susanne Andersdotter Giraud
Yönetim Kurulu Üyesi	Lars Gösta Anders Stenberg
Yönetim Kurulu Üyesi	Şeniz Acun

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Haydar Acun	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Haydar Acun	404.985	30,00%
Skanditek Industriförvaltning AB	175.500	13,00%
Linde Susanne Andersdotter Giraud	283.500	21,00%
International Partners Man. Serv. Ltd.	175.500	13,00%
H. Lunden Holding AB	175.500	13,00%
Diğer	135.015	10,00%
Toplam	1.350.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	170.307	835.202
SGMK (bin YTL)	1.566	2.231
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,03%	0,11%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	91	85
SGMK Sıralaması	116	113
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	85	68

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri	✓

SARDİS MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	390.610	632.175
Hazır Değerler	8.165	2.831
Menkul Kıymetler (net)	363.031	607.231
Ticari Alacaklar (net)	10.343	17.354
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	2.757	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	6.314	4.759
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	703.335	1.724.608
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	497.501	1.577.853
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	150.244	136.673
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	0	10.082
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	55.590	0
TOPLAM VARLIKLAR	1.093.945	2.356.783

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	73.954	116.261
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	47.715	24.683
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	10.146	11.578
Diğer Yükümlülükler (net)	16.093	80.000
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	29.788	5.944
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	29.788	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	0	5.944
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	990.203	2.234.578
Sermaye	900.000	1.248.755
Sermaye Yedekleri	3.127.196	183.569
Kâr Yedekleri	23.918	23.918
Net Dönem Kârı/Zararı	-184.010	1.032.492
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-2.876.901	-254.156
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	1.093.945	2.356.783

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	5.320.209	2.464.114
Satışların Maliyeti (-)	-5.319.984	-2.430.177
Hizmet Gelirleri (net)	217.591	1.945.394
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	28.336	4.148
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	246.152	1.983.479
Faaliyet Giderleri (-)	-584.338	-1.162.675
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-338.186	820.804
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	141.538	497.232
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-43.652	-1.934
Finansman Giderleri (-)	-8.624	-23.528
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	-248.924	1.292.574
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	-248.924	1.292.574
Vergiler (-)	64.914	-260.082
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	-184.010	1.032.492

SAYILGAN MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 16.03.1990
Adres	: Hocaapaşa Mahallesi Ankara Caddesi No:102 K:3 55 34430 Eminönü İstanbul
Telefon	: 212-520 42 42
Faks	: 212-513 52 09
İnternet Sitesi	: www.sayilganmenkul.com.tr
e-posta Adresi	: syg@sayilganmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.sayilganmenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 1
Çalışan Sayısı	: 19

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	595.700	59,57%
M. Kemal Bayraktar	138.100	13,81%
Hikmet Gürbüzer	28.000	2,80%
Emire Sayılğan	53.000	5,30%
Melike Pınar Sayılğan	53.000	5,30%
Diğer	132.200	13,22%
Toplam	1.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	1.207.565	1.202.015
SGMK (bin YTL)	590	709
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,19%	0,15%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	74	79
SGMK Sıralaması	123	122
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	677	679

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	1.405.795	1.679.564
Hazır Değerler	116.752	128.646
Menkul Kıymetler (net)	61.500	120.357
Ticari Alacaklar (net)	511.913	577.930
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	700.000	850.047
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	15.630	2.584
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	496.544	489.942
Ticari Alacaklar (net)	4.199	4.199
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	428.304	431.361
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	19.994	14.345
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	33.390	29.337
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	10.657	10.700
TOPLAM VARLIKLAR	1.902.339	2.169.506

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.032.571	1.327.166
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	735.112	911.683
Ticari Borçlar (net)	295.992	415.483
Diğer Yükümlülükler (net)	1.467	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	71.443	58.678
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	71.443	58.678
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	798.325	783.662
Sermaye	727.081	783.054
Sermaye Yedekleri	22.439	12.442
Kâr Yedekleri	69.252	69.252
Net Dönem Kârı/Zararı	-43.624	-83.078
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	23.177	1.992
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	1.902.339	2.169.506

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	5.287.996	14.610.541
Satışların Maliyeti (-)	-5.293.120	-14.604.201
Hizmet Gelirleri (net)	656.445	600.766
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	179.241	185.246
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	830.562	792.352
Faaliyet Giderleri (-)	-936.036	-956.280
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-105.474	-163.928
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	162.068	245.216
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-100.050	-181.837
Finansman Giderleri (-)	-147	-27
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	-43.603	-100.576
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	-43.603	-100.576
Vergiler (-)	-21	17.498
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	-43.624	-83.078

SOYMEN MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 20.03.1992
Adres	: Tahrir 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	: 30
Çalışan Sayısı	: 107

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	3.783.553	54,83%
Mürşit Çolak	3.107.750	45,04%
Aydın Uzun	1.570	0,02%
Fusun Çolak	3.150	0,05%
Şen Çolak	3.150	0,05%
Diğer	828	0,01%
Toplam	6.900.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	2.074.792	5.552.468
SGMK (bin YTL)	116	10.486
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,32%	0,72%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	58	37
SGMK Sıralaması	130	106
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	6.227	6.119

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	7.820.865	6.494.555
Hazır Değerler	38.651	291.640
Menkul Kıymetler (net)	165.119	426.801
Ticari Alacaklar (net)	3.813.809	2.158.061
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	1.687.450	1.727.598
Diğer Alacaklar (net)	1.999.611	1.823.210
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	116.225	67.245
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	2.423.845	2.580.461
Ticari Alacaklar (net)	23.125	245.767
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	2.396.218	2.331.024
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	4.502	3.670
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	10.244.710	9.075.016

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	5.067.550	3.128.942
Finansal Borçlar (net)	2.613.651	515.000
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	1.720.717	1.651.996
Ticari Borçlar (net)	41.321	106.963
Diğer Yükümlülükler (net)	691.861	854.983
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	170.262	174.459
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	170.262	174.459
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	5.006.898	5.771.615
Sermaye	6.900.000	6.900.000
Sermaye Yedekleri	14.035.330	14.035.330
Kâr Yedekleri	81.720	81.720
Net Dönem Kârı/Zararı	-289.243	543.408
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-15.720.909	-15.788.843
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	10.244.710	9.075.016

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	1.778.125	182.842.443
Satışların Maliyeti (-)	-1.778.125	-182.666.732
Hizmet Gelirleri (net)	2.784.320	4.332.583
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	1.650.253	1.010.666
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	4.434.573	5.518.960
Faaliyet Giderleri (-)	-5.191.438	-5.051.830
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-756.865	467.130
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	683.671	364.508
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-208.929	-221.653
Finansman Giderleri (-)	-7.120	-66.577
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	-289.243	543.408
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	-289.243	543.408
Vergiler (-)	0	0
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	-289.243	543.408

STANDARD 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.standardunlu.com.tr
e-posta Adresi	: info@standardunlu.com.tr
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 67

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Marthinus John Botha
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Mahmut Levent Ünlü
Yönetim Kurulu Üyesi	Kamil Attila Köksal (Murahhas Aza)
Yönetim Kurulu Üyesi	Julian Randolph Davies
Yönetim Kurulu Üyesi	Remziye Binnur Uz

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	Mehmet Batur Özyar	Yurtdışı Piyasalar
Genel Müdür Yardımcısı	Tunç Yıldırım	Yurtdışı Piyasalar
Genel Müdür Yardımcısı	Ömer Fazıl Zobu	Araştırma
Genel Müdür Yardımcısı	Esen Raifoğlu	Araştırma
Genel Müdür Yardımcısı	Ali Celalettin Pekesen	Araştırma
Genel Müdür Yardımcısı	Erden Emanet	VOB

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Standard Bank London Holdings PLC	1.410.667	61,33%
Mahmut Levent Ünlü	590.333	25,67%
Kamil Attila Köksal	115.000	5,00%
Güray Zora	92.000	4,00%
İbrahim Romano	92.000	4,00%
Toplam	2.300.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	5.096.132	6.049.122
SGMK (bin YTL)	1.471.625	3.493.189
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	43.861
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,78%	0,78%
SGMK Pazar Payı (%)	0,03%	0,05%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,02%
Hisse Senedi Sıralaması	30	35
SGMK Sıralaması	65	57
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	63
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	452	450

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

STANDARD ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	21.344.827	42.131.770
Hazır Değerler	8.654.750	13.988.113
Menkul Kıymetler (net)	2.819.985	4.027.883
Ticari Alacaklar (net)	2.678.430	3.485.621
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	3.454.682
Diğer Alacaklar (net)	1.800.000	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	5.391.662	17.175.471
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	402.609	430.945
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	259.608	252.542
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	36.652	1.983
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	106.349	176.420
TOPLAM VARLIKLAR	21.747.436	42.562.715

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	9.696.161	23.848.597
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	5.521.291	16.924.550
Diğer Yükümlülükler (net)	4.174.870	6.924.047
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	28.508	35.892
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	28.508	35.892
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	12.022.767	18.678.226
Sermaye	2.300.000	2.300.000
Sermaye Yedekleri	10.606.058	10.609.894
Kâr Yedekleri	65.033	65.033
Net Dönem Kârı/Zararı	5.803.273	6.651.623
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-6.751.597	-948.324
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	21.747.436	42.562.715

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	222.593.679	96.754.727
Satışların Maliyeti (-)	-222.499.349	-96.736.861
Hizmet Gelirleri (net)	14.810.692	24.007.152
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	139.826
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	14.905.022	24.164.844
Faaliyet Giderleri (-)	-8.400.813	-16.330.244
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	6.504.209	7.834.600
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	1.061.953	2.204.585
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-120.711	-1.054.715
Finansman Giderleri (-)	-152.685	-616.597
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	7.292.766	8.367.873
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	7.292.766	8.367.873
Vergiler (-)	-1.489.493	-1.716.250
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	5.803.273	6.651.623

STANDARD YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 09.06.1997
Adres	: Karanfil Sok. No:19 1.Levent 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	: 4

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Aykut Ümit Taftalı
Yönetim Kurulu Üyesi	Zekai Terzi
Yönetim Kurulu Üyesi	Deniz Akkuş

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Ümit Ertuğ Kumcuoğlu	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Kök Finansal Yatırımlar A.Ş.	6.999.300	99,99%
Suna Kırac	574	0,01%
Ümit Ertuğ Kumcuoğlu	42	0,00%
Deniz Akkuş	42	0,00%
Zekai Terzi	42	0,00%
Toplam	7.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	303.957	157.560
SGMK (bin YTL)	10.337.260	5.144.357
Vadeli İşlemler (bin YTL)	94.950	173.553
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,05%	0,02%
SGMK Pazar Payı (%)	0,18%	0,08%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,27%	0,07%
Hisse Senedi Sıralaması	88	93
SGMK Sıralaması	46	51
Vadeli İşlemler Sıralaması	39	58
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	288	252

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

STANDARD YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	45.122.556	9.371.893
Hazır Değerler	508.751	18.073
Menkul Kıymetler (net)	41.682.596	6.229.061
Ticari Alacaklar (net)	1.410.843	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	1.406.296	2.867.623
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	114.070	257.136
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	144.528	131.864
Ticari Alacaklar (net)	69.125	78.525
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	67.634	53.167
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	7.769	172
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	45.267.084	9.503.757

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	37.787.663	385.365
Finansal Borçlar (net)	1.380.000	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	35.187.091	15.336
Ticari Borçlar (net)	175.501	26.610
Diğer Yükümlülükler (net)	1.045.071	343.419
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	96.327	43.641
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	96.327	43.641
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	7.383.094	9.074.751
Sermaye	7.000.000	7.000.000
Sermaye Yedekleri	937.302	937.302
Kâr Yedekleri	1.055.150	1.055.150
Net Dönem Kârı/Zararı	-1.639.225	1.691.657
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	29.867	-1.609.358
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	45.267.084	9.503.757

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	8.012.570.972	4.374.833.422
Satışların Maliyeti (-)	-8.013.395.291	-4.373.190.332
Hizmet Gelirleri (net)	1.675.415	3.394.600
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	851.096	5.037.690
Faaliyet Giderleri (-)	-3.304.095	-2.866.807
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-2.452.999	2.170.883
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	1.272.724	1.742.406
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-77.170	-2.047.982
Finansman Giderleri (-)	-367.168	-173.650
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	-1.624.613	1.691.657
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	-1.624.613	1.691.657
Vergiler (-)	-14.612	0
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	-1.639.225	1.691.657

STRATEJİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 06.02.1995
Adres	: Büyükdere Cad. No: 100-102 K:26 Maya Akar Esentepe 34394 Şişli İstanbul
Telefon	: 212-354 79 00
Faks	: 212-288 48 11
İnternet Sitesi	: www.strateji.com.tr
e-posta Adresi	: strateji@strateji.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.strateji.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 27

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Osman Necdet Türkay
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ufuk Sinan Dinçer
Yönetim Kurulu Üyesi	Yaşar Sarıkaya
Yönetim Kurulu Üyesi	Hakan Savaş
Yönetim Kurulu Üyesi	Devrim Aka

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Ufuk Sinan Dinçer	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Strateji Holding A.Ş.	2.160.000	72,00%
Salahi Öztürk	480.000	16,00%
Devrim Aka	300.000	10,00%
Osman Necdet Türkay	53.700	1,79%
Yaşar Sarıkaya	3.000	0,10%
Diğer	3.300	0,11%
Toplam	3.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	3.942.824	4.415.284
SGMK (bin YTL)	1.802.419	1.225.251
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,61%	0,57%
SGMK Pazar Payı (%)	0,03%	0,02%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	40	45
SGMK Sıralaması	62	71
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	450	393

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	11.916.086	10.943.494
Hazır Değerler	11.575	35.627
Menkul Kıymetler (net)	1.362.664	3.308.515
Ticari Alacaklar (net)	2.815.118	3.189.623
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	7.204.000	4.020.137
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	522.729	389.592
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	1.653.957	1.429.359
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	1.635.567	1.426.118
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	18.390	3.241
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	13.570.043	12.372.853

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	9.005.809	4.835.462
Finansal Borçlar (net)	180.313	111.157
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	62.523
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	1.112.776	206.611
Ticari Borçlar (net)	7.393.991	3.901.702
Diğer Yükümlülükler (net)	318.729	553.469
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	119.568	153.373
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	119.568	153.373
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	4.444.666	7.384.018
Sermaye	3.000.000	3.000.000
Sermaye Yedekleri	115.005	115.005
Kâr Yedekleri	358.633	1.329.661
Net Dönem Kârı/Zararı	971.028	2.939.352
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	0	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	13.570.043	12.372.853

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	228.445.360	128.288.416
Satışların Maliyeti (-)	-228.693.053	-127.774.057
Hizmet Gelirleri (net)	4.667.449	4.050.742
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	938.862	982.026
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	5.358.618	5.547.127
Faaliyet Giderleri (-)	-3.695.963	-4.301.324
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	1.662.655	1.245.803
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	336.089	2.649.172
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-224.736	-101.081
Finansman Giderleri (-)	-538.868	-501.660
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	1.235.140	3.292.234
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	1.235.140	3.292.234
Vergiler (-)	-264.112	-352.882
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	971.028	2.939.352

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 24.12.1996
Adres	: İnönü Cad. Tümsah Han No:36 Kat:3-4 Gümüşsuyu İstanbul
Telefon	: 212-334 33 33
Faks	: 212-334 33 34
İnternet Sitesi	: www.sekeryatirim.com
e-posta Adresi	: sekery@sekeryatirim.com
İnternet İşlemleri	: www.sekeryatirim.com
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 67
Çalışan Sayısı	: 91

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Dr. Hasan Basri Gökten
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Meriç Uluşahin
Yönetim Kurulu Üyesi	Ramazan Karademir
Yönetim Kurulu Üyesi	Mesut Özdiç
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.,İK,SGMK,Port.Y.,BİM
Genel Müdür Yardımcısı	Nazmi Sarakaya	Hisse Sen., Pazarlama

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Şekerbank T.A.Ş.	14.855.995	99,04%
Dr. Hasan Basri Gökten	72.000	0,48%
Kamil Özdemir	72.000	0,48%
Diğer	5	0,00%
Toplam	15.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	6.797.762	7.783.361
SGMK (bin YTL)	17.499.253	50.691.526
Vadeli İşlemler (bin YTL)	206.576	1.338.526
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,05%	1,00%
SGMK Pazar Payı (%)	0,30%	0,79%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,58%	0,57%
Hisse Senedi Sıralaması	28	31
SGMK Sıralaması	37	25
Vadeli İşlemler Sıralaması	30	32
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	11.202	11.480

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	30.622.416	42.798.473
Hazır Değerler	1.677.328	1.182.353
Menkul Kıymetler (net)	17.291.744	22.275.655
Ticari Alacaklar (net)	10.911.830	18.666.834
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	136.016	370.284
Diğer Alacaklar (net)	0	476
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	605.498	302.871
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	2.293.833	2.607.411
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	976.000	1.532.125
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	482.209	432.553
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	268.478	120.171
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	567.146	522.562
TOPLAM VARLIKLAR	32.916.249	45.405.884

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	14.843.501	22.565.556
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	23.493
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	12.723.370	14.442.038
Ticari Borçlar (net)	1.370.164	6.143.757
Diğer Yükümlülükler (net)	749.967	1.956.268
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	220.093	506.154
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	36.318
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	220.093	469.836
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	17.852.655	22.334.174
Sermaye	15.000.000	15.000.000
Sermaye Yedekleri	733.093	845.512
Kâr Yedekleri	1.190.987	2.119.562
Net Dönem Kârı/Zararı	928.575	4.369.100
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	0	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	32.916.249	45.405.884

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	8.742.372.230	8.620.106.714
Satışların Maliyeti (-)	-8.741.354.598	-8.618.783.566
Hizmet Gelirleri (net)	7.521.888	12.512.024
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	2.470.402	3.573.647
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	11.009.922	17.408.819
Faaliyet Giderleri (-)	-9.841.580	-12.085.049
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	1.168.342	5.323.770
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	72.401	178.729
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-23.771	-25.111
Finansman Giderleri (-)	-12.406	-35.406
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	1.204.566	5.441.982
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	1.204.566	5.441.982
Vergiler (-)	-275.991	-1.072.882
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	928.575	4.369.100

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 17.12.1990
Adres	: Nispetiye Cad. Akmerkez B3 Blok K:9 Etiler İstanbul
Telefon	: 212-355 46 46
Faks	: 212-282 09 97
İnternet Sitesi	: www.tacirler.com.tr
e-posta Adresi	: webinfo@tacirler.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.tacirler.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 17
Çalışan Sayısı	: 199

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Alaettin Tacir
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İsmet Yazıcı
Yönetim Kurulu Üyesi	Murat Tacir
Yönetim Kurulu Üyesi	Atilla Tacir

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Murat Tacir	
Genel Müdür Yardımcısı	Mustafa İleri	Mali ve İdari İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Sinan Gündüz	İK ve Teknoloji

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Tacirler Holding A.Ş.	3.715.500	24,77%
Mehmet Tacir	3.562.500	23,75%
Hamdi Tacir	3.562.500	23,75%
Alaettin Tacir	3.409.500	22,73%
Ahmet Tacir	150.000	1,00%
Diğer	600.000	4,00%
Toplam	15.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	12.789.631	15.067.225
SGMK (bin YTL)	12.341.184	8.115.248
Vadeli İşlemler (bin YTL)	653.975	4.614.086
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	1,97%	1,94%
SGMK Pazar Payı (%)	0,21%	0,13%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	1,83%	1,95%
Hisse Senedi Sıralaması	16	16
SGMK Sıralaması	42	48
Vadeli İşlemler Sıralaması	15	14
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	7.952	7.631

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			✓

TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	70.700.466	65.676.120
Hazır Değerler	12.331.003	22.255.164
Menkul Kıymetler (net)	16.605.363	22.167.138
Ticari Alacaklar (net)	41.328.096	20.546.855
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	130.854	19.894
Diğer Alacaklar (net)	5.622	6.088
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	299.528	680.981
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	6.692.330	7.605.590
Ticari Alacaklar (net)	73.998	139.522
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	1.120.821	2.177.143
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	5.065.986	4.759.773
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	431.525	529.152
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	77.392.796	73.281.710

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	18.799.673	4.196.436
Finansal Borçlar (net)	39.600	46.754
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	73.367
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	17.294.620	1.752.159
Diğer Yükümlülükler (net)	1.465.453	2.324.156
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	237.726	379.716
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	237.726	379.716
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	1.003.297	3.485.319
ÖZSERMAYE	57.352.100	65.220.239
Sermaye	15.000.000	15.000.000
Sermaye Yedekleri	23.899.314	24.010.037
Kâr Yedekleri	10.234.291	18.492.680
Net Dönem Kârı/Zararı	8.218.495	7.733.017
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	0	-15.495
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	77.392.796	73.281.710

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	11.112.557.746	7.127.787.389
Satışların Maliyeti (-)	-11.111.374.146	-7.127.193.481
Hizmet Gelirleri (net)	11.209.910	12.126.880
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	5.483.983	5.778.256
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	17.877.493	18.499.044
Faaliyet Giderleri (-)	-11.434.625	-13.333.493
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	6.442.868	5.165.551
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	8.644.725	6.679.987
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-4.941.896	-1.921.314
Finansman Giderleri (-)	-17.388	-36.398
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	10.128.309	9.887.826
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	10.141	-68.312
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	10.138.450	9.819.514
Vergiler (-)	-1.919.955	-2.086.497
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	8.218.495	7.733.017

TAIB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 25.12.1996
Adres	: Büyükdere Cad. 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	: 1

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

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	0	0
SGMK (bin YTL)	535	293
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	--	--
SGMK Sıralaması	125	127
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	35	34

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

TAİB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	390.589	185.804
Hazır Değerler	5.383	4.673
Menkul Kıymetler (net)	382.938	142.456
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	2.268	38.675
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	1.931.964	2.274.999
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	1.926.958	2.273.765
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	5.006	1.234
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	0	0
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	2.322.553	2.460.803

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	12.388	12.512
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	2.208	1.315
Diğer Yükümlülükler (net)	10.180	11.197
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	16.452	14.279
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	16.452	14.279
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	2.293.712	2.434.012
Sermaye	2.750.000	2.750.000
Sermaye Yedekleri	-8.252	-373
Kâr Yedekleri	0	0
Net Dönem Kârı/Zararı	-37.410	132.420
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-410.626	-448.035
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	2.322.552	2.460.803

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	82.503	2.664.300
Satışların Maliyeti (-)	-85.841	-2.530.152
Hizmet Gelirleri (net)	0	0
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-3.338	134.148
Faaliyet Giderleri (-)	-291.782	-289.669
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-295.120	-155.521
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	301.536	306.519
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-43.826	-18.578
Finansman Giderleri (-)	0	0
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	-37.410	132.420
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	-37.410	132.420
Vergiler (-)	0	0
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	-37.410	132.420

TAKSİM YATIRIM A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 25.09.1990
Adres	: Dünya Sağlık Sok. No:31 Taksim İstanbul
Telefon	: 212-251 71 16
Faks	: 212-249 74 83
İnternet Sitesi	: www.taksimyatirim.com.tr
e-posta Adresi	: info@taksimyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.taksimyatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 2
Çalışan Sayısı	: 29

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Elie Eskenazi
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Seda Birdal
Yönetim Kurulu Üyesi	Mesut Deniz
Yönetim Kurulu Üyesi	Gürol Taner

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Seda Birdal	
Genel Müdür Yardımcısı	Tamer Akbal	Aracılık ve Paz. İşlemleri

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Compagnie Financiere De Camondo	2.797.896	99,92%
Elie Eskenazi	10	0,00%
Seda Birdal	900	0,03%
Tamer Akbal	10	0,00%
Şefik Çakmak	1.184	0,04%
Toplam	2.800.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	4.213.929	5.477.877
SGMK (bin YTL)	113.036	159.236
Vadeli İşlemler (bin YTL)	100.717	468.499
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,65%	0,71%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,28%	0,20%
Hisse Senedi Sıralaması	36	38
SGMK Sıralaması	94	94
Vadeli İşlemler Sıralaması	37	49
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.165	1.190

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

TAKSİM YATIRIM A.Ş.**UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)**

VARLIKLAR	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	4.121.073	5.349.082
Hazır Değerler	3.042.778	3.823.181
Menkul Kıymetler (net)	0	0
Ticari Alacaklar (net)	922.911	1.467.659
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	77.351	4.169
Diğer Alacaklar (net)	44.427	22.266
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	33.606	31.807
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	2.053.500	2.710.349
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	1.470.507	2.150.690
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	229.821	217.203
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	331.696	321.655
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	21.476	20.801
TOPLAM VARLIKLAR	6.174.573	8.059.431

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.981.801	4.903.906
Finansal Borçlar (net)	578.850	1.119.353
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	2.201.027	3.573.014
Diğer Yükümlülükler (net)	201.924	211.539
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	134.894	149.852
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	134.894	149.852
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	3.057.878	3.005.673
Sermaye	2.800.000	2.800.000
Sermaye Yedekleri	119.565	142.408
Kâr Yedekleri	167.636	167.636
Net Dönem Kârı/Zararı	-41.763	-75.049
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	12.440	-29.322
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	6.174.573	8.059.431

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	749.135	1.771.586
Satışların Maliyeti (-)	-748.046	-1.760.469
Hizmet Gelirleri (net)	1.551.824	1.602.782
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	321.477	295.401
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	1.874.390	1.909.300
Faaliyet Giderleri (-)	-2.410.818	-2.425.971
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-536.428	-516.671
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	677.900	497.501
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-122.451	-868
Finansman Giderleri (-)	-61.766	-54.481
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	-42.745	-74.519
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	-42.745	-74.519
Vergiler (-)	982	-530
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	-41.763	-75.049

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
Çağrı Merkezi	: 444 0 666
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 269
Çalışan Sayısı	: 137

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Varol Civil
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Patrick René Pitton
Yönetim Kurulu Üyesi	Joannes Guy Roland Bonnel
Yönetim Kurulu Üyesi	Seyfettin Ata Köseoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Herve Jean Marie Hascoet
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Oğuz Köker
Yönetim Kurulu Üyesi	İzzet Cemal Kışmır

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Seyfettin Ata Köseoğlu	
Genel Müdür Yardımcısı	Seçkin Atilla	Ops. ve Mali İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Gülen Eke	Kurumsal Fin. ve Dan.
Genel Müdür Yardımcısı	Mehmet Aşçıoğlu	Yurtiçi İşlemler
Genel Müdür Yardımcısı	Remzi Tahsin Kartal Çağlı	Hazine, VOB
Genel Müdür Yardımcısı	Ali Kerim Akkoyunlu	Yurtdışı Ekon. Araş.
Genel Müdür Yardımcısı	Oğuzhan Büyükbayram	Yurtdışı İşlemler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Türk Ekonomi Bankası A.Ş.	9.704.858	74,94%
TEB Finansal Kiralama A.Ş.	2.271.393	17,54%
TEB Factoring A.Ş.	973.747	7,52%
TEB Mali Yatırımlar A.Ş.	1	0,00%
TEB Portföy Yönetimi A.Ş.	1	0,00%
Toplam	12.950.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	17.507.768	29.268.803
SGMK (bin YTL)	25.002.962	24.310.571
Vadeli İşlemler (bin YTL)	8.397	350.036
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	2,69%	3,77%
SGMK Pazar Payı (%)	0,43%	0,38%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,02%	0,15%
Hisse Senedi Sıralaması	11	8
SGMK Sıralaması	35	34
Vadeli İşlemler Sıralaması	48	54
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	10.151	10.569

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	67.932.240	64.690.911
Hazır Değerler	10.045.981	11.871.981
Menkul Kıymetler (net)	27.086.896	20.958.834
Ticari Alacaklar (net)	30.700.524	31.751.383
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	922	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	97.917	108.713
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	2.748.728	2.742.053
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	1.205.579	1.205.579
Maddi Varlıklar (net)	901.105	897.337
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	500.352	510.272
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	141.692	128.865
TOPLAM VARLIKLAR	70.680.968	67.432.964

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	28.739.540	19.709.273
Finansal Borçlar (net)	210.385	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	23.684.759	12.582.500
Ticari Borçlar (net)	377.672	295.639
Diğer Yükümlülükler (net)	4.466.724	6.831.134
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	637.761	807.024
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	637.761	807.024
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	5.408.430	5.124.072
ÖZSERMAYE	35.895.237	41.792.595
Sermaye	12.950.000	12.950.000
Sermaye Yedekleri	8.471.267	8.786.313
Kâr Yedekleri	1.883.230	3.424.691
Net Dönem Kârı/Zararı	9.836.699	14.117.935
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	2.754.041	2.513.656
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	70.680.968	67.432.964

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	614.288.347	1.003.783.186
Satışların Maliyeti (-)	-614.330.014	-1.002.926.878
Hizmet Gelirleri (net)	30.188.856	38.391.970
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	8.734.682	12.142.712
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	38.881.871	51.390.990
Faaliyet Giderleri (-)	-22.305.680	-28.211.085
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	16.576.191	23.179.905
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	345.841	82.389
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-60.016	-146.026
Finansman Giderleri (-)	-1.623.503	-3.239.901
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	15.238.513	19.876.367
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	-2.204.278	-1.672.243
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	13.034.235	18.204.124
Vergiler (-)	-3.197.536	-4.086.189
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	9.836.699	14.117.935

TEKSTİL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 05.12.1996
Adres	: Büyükdere Cad. No:63 34398 Maslak İstanbul
Telefon	: 212-276 27 27
Faks	: 212-276 29 00
İnternet Sitesi	: www.tekstilmenkul.com.tr
e-posta Adresi	: tekstilmenkul@tekstilbank.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.tekstilmenkul.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 19
Çalışan Sayısı	: 47

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	H. Çim Güzelaydınlı
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Akgün Türer
Yönetim Kurulu Üyesi	M. Turgut Yılmaz
Yönetim Kurulu Üyesi	E. Murat Gezgın
Yönetim Kurulu Üyesi	Oraj Özel

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Oraj Özel	
Genel Müdür Yardımcısı	Nesrin Ekşi	Mali ve İdari İşl., İK, BİM
Genel Müdür Yardımcısı	Ali Rıza Mengüç	Borsa İşl., Şube Destek
Genel Müdür Yardımcısı	Hakan Bozyiğit	Kurumsal Finansman
Genel Müdür Yardımcısı	Taner Özarslan	Pazarlama

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Tekstil Bankası A.Ş.	4.996.000	99,92%
Tekstil Finansal Kiralama A.Ş.	3.850	0,08%
Ragıp Akın	50	0,00%
Nuri Akın	50	0,00%
Turhan Alpan	50	0,00%
Toplam	5.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	3.535.977	4.120.797
SGMK (bin YTL)	0	4.728
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	335.892
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,54%	0,53%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,14%
Hisse Senedi Sıralaması	47	47
SGMK Sıralaması	--	110
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	55
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	0	7

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	1.990.618	3.831.438
Hazır Değerler	1.891.424	2.133.719
Menkul Kıymetler (net)	0	1.540.444
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	34.617	71.520
Diğer Alacaklar (net)	45.580	61.393
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	18.997	24.362
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	425.035	554.260
Ticari Alacaklar (net)	0	42.512
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	50.028	50.023
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	55.655	74.806
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	0	10.110
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	319.352	376.809
TOPLAM VARLIKLAR	2.415.653	4.385.698

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	122.878	482.805
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	1	287.048
Diğer Yükümlülükler (net)	122.877	195.757
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	157.837	59.068
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	157.837	59.068
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	2.134.938	3.843.825
Sermaye	1.200.000	5.000.000
Sermaye Yedekleri	1.079.088	21.090
Kâr Yedekleri	1.030.965	240.000
Net Dönem Kârı/Zararı	-418.462	-242.150
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-756.653	-1.175.115
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	2.415.653	4.385.698

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	0	1.512.031
Satışların Maliyeti (-)	0	-1.504.381
Hizmet Gelirleri (net)	1.735.154	2.185.248
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	1.735.154	2.192.898
Faaliyet Giderleri (-)	-2.405.420	-3.022.950
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-670.266	-830.052
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	324.538	542.273
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-185	0
Finansman Giderleri (-)	-12.789	-11.827
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	-358.702	-299.606
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	-358.702	-299.606
Vergiler (-)	-59.760	57.456
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	-418.462	-242.150

TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 15.11.1990
Adres	: Ayazağa Yolu İz Plaza Giz No:4 Kat:8/9 D:27/28-31 Maslak İstanbul
Telefon	: 212-365 10 00
Faks	: 212-290 69 95
İnternet Sitesi	: www.teramenkul.com
e-posta Adresi	: info@terabrokers.com
İnternet İşlemleri	: www.teramenkul.com
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 31

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Oğuz Tezmen
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Emre Tezmen
Yönetim Kurulu Üyesi	Mehmet Mursaloğlu

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Emre Tezmen	
Genel Müdür Yardımcısı	Süleyman Yıldırım	Mali ve İdari İşler

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Oğuz Tezmen	994.536	43,62%
Emre Tezmen	662.568	29,06%
Mehmet Mursaloğlu	253.308	11,11%
Gül Ayşe Çolak	202.464	8,88%
KBW Ventures Inc.	121.524	5,33%
Süleyman Yıldırım	45.600	2,00%
Toplam	2.280.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	4.893.198	7.367.667
SGMK (bin YTL)	3.069	178
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	1.032.948
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,75%	0,95%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,44%
Hisse Senedi Sıralaması	31	33
SGMK Sıralaması	110	129
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	37
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	292	291

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	11.459.574	16.021.389
Hazır Değerler	3.691.635	7.902.994
Menkul Kıymetler (net)	510.192	217.852
Ticari Alacaklar (net)	7.132.894	7.648.751
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	24.512	12.376
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	100.341	239.416
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	1.469.903	1.742.737
Ticari Alacaklar (net)	14.657	12.296
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	1.139.653	1.350.065
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	109.668	208.467
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	213.417	176.336
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	-7.492	-4.427
TOPLAM VARLIKLAR	12.929.477	17.764.126

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	10.061.145	14.085.827
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	3.099.056	6.492.352
Ticari Borçlar (net)	6.891.146	7.384.222
Diğer Yükümlülükler (net)	70.943	209.253
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	38.156	67.847
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	38.156	67.847
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	2.830.176	3.610.452
Sermaye	2.280.000	2.280.000
Sermaye Yedekleri	83.856	83.856
Kâr Yedekleri	165.326	422.761
Net Dönem Kârı/Zararı	494.901	778.569
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-193.907	45.266
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	12.929.477	17.764.126

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	57.561.473	10.447.963
Satışların Maliyeti (-)	-57.578.190	-10.447.453
Hizmet Gelirleri (net)	2.519.236	3.518.534
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	93.347	565.707
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	2.595.866	4.084.751
Faaliyet Giderleri (-)	-2.094.574	-3.112.511
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	501.292	972.240
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	156.133	53.551
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-78.622	-29.025
Finansman Giderleri (-)	-18.564	-18.979
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	560.239	977.787
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	560.239	977.787
Vergiler (-)	-65.338	-199.218
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	494.901	778.569

TİCARET YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 27.12.1996
Adres	: Ömer Avni Mah. İnönü Cad. Dersan Han No:46-5 Gümüşsuyu İstanbul
Telefon	: 212-251 51 21
Faks	: 212-251 49 21
İnternet Sitesi	: www.ticaretmenkul.com.tr
e-posta Adresi	: kurum@ticaretmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 22

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Nazmi Can Baytok
Yönetim Kurulu Üyesi	Roy Douglas Farmer III
Yönetim Kurulu Üyesi	Martha Compton Inskeep Brandt
Yönetim Kurulu Üyesi	Randall Cox
Yönetim Kurulu Üyesi	Michael Liechtenstein Prinz Von

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Nazmi Can Baytok	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
MCT International BV	7.834.748	100,00%
Nazmi Can Baytok	63	0,00%
Martha Compton Inskeep Brandt	63	0,00%
Roy Douglas Farmer III	63	0,00%
Michael Liechtenstein Prinz Von	63	0,00%
Toplam	7.835.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	29.952	246.294
SGMK (bin YTL)	265.394	99.131
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	427.330
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,00%	0,03%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,18%
Hisse Senedi Sıralaması	94	92
SGMK Sıralaması	90	97
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	50
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	345	327

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 YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	3.194.206	2.257.347
Hazır Değerler	300.061	1.037.071
Menkul Kıymetler (net)	2.675.818	394.804
Ticari Alacaklar (net)	124.192	45.579
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	45.813	0
Diğer Alacaklar (net)	279	736.246
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	48.043	43.647
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	2.416.567	1.491.516
Ticari Alacaklar (net)	8.157	57.326
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	1.576.086	729.378
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	192.340	555.338
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	635.154	147.889
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	4.830	1.585
TOPLAM VARLIKLAR	5.610.773	3.748.863

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	626.368	1.293.100
Finansal Borçlar (net)	22.989	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	300.071	54.720
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	118.128	764.456
Diğer Yükümlülükler (net)	185.180	473.924
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	86.143	48.879
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	54.720	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	31.423	48.879
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	4.898.262	2.406.884
Sermaye	7.150.000	7.835.000
Sermaye Yedekleri	1.885.725	1.845.221
Kâr Yedekleri	0	0
Net Dönem Kârı/Zararı	-3.770.412	-3.135.874
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-367.051	-4.137.463
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	5.610.773	3.748.863

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	113.486.730	19.380.942
Satışların Maliyeti (-)	-113.243.903	-19.023.448
Hizmet Gelirleri (net)	74.006	863.149
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	9	1.217
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	316.842	1.221.860
Faaliyet Giderleri (-)	-4.021.235	-3.841.900
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-3.704.393	-2.620.040
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	1.428.431	399.466
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-1.489.343	-883.197
Finansman Giderleri (-)	-119	-34.711
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	-3.765.424	-3.138.482
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	-3.765.424	-3.138.482
Vergiler (-)	-4.988	2.608
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	-3.770.412	-3.135.874

TOROS MENKUL KIYMETLER TİCARET A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 15.06.1989
Adres	: Büyükdere Cad. Basman Han No:4/3 Şişli İstanbul
Telefon	: 212-231 52 52
Faks	: 212-231 38 49
İnternet Sitesi	: www.torosonline.com
e-posta Adresi	: toros@torossec.com
İnternet İşlemleri	: www.torosonline.com
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 1
Çalışan Sayısı	: 31

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Adnan Cezairli
Yönetim Kurulu Üyesi	Ali Nuvit Veysoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Esat Reşat Kutucular
Yönetim Kurulu Üyesi	Ayşe Süheyla Cezairli

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Adnan Cezairli	
Genel Müdür Yardımcısı	Ali Nuvit Veysoğlu	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Adnan Cezairli	777.000	37,00%
Ali Nuvit Veysoğlu	777.000	1,00%
Esat Reşat Kutucular	504.000	37,00%
Ayşe Süheyla Cezairli	21.000	24,00%
Emin Ethem Kutucular	21.000	1,00%
Toplam	2.100.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	658.440	1.219.576
SGMK (bin YTL)	918	1.941
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,10%	0,16%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	82	78
SGMK Sıralaması	120	114
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	1.352	1.398

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	✓

TOROS MENKUL KIYMETLER TİCARET A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	3.878.353	5.980.398
Hazır Değerler	532.112	803.557
Menkul Kıymetler (net)	691.348	1.153.379
Ticari Alacaklar (net)	1.637.350	3.074.216
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	1.009.670	937.802
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	7.873	11.444
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	328.418	309.470
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	239.042	232.926
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	70.339	58.957
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	3.104	3.011
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	15.933	14.576
TOPLAM VARLIKLAR	4.206.771	6.289.868

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3.267.257	5.008.783
Finansal Borçlar (net)	1.392.000	2.140.000
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	963.924	1.003.569
Ticari Borçlar (net)	821.306	1.865.214
Diğer Yükümlülükler (net)	90.027	0
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	134.399	146.992
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	134.399	146.992
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	805.115	1.134.093
Sermaye	1.200.000	1.650.000
Sermaye Yedekleri	102.650	0
Kâr Yedekleri	12.513	12.513
Net Dönem Kârı/Zararı	-188.169	-4.631
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-321.879	-523.789
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	4.206.771	6.289.868

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	1.003.845	1.023.689
Satışların Maliyeti (-)	-1.022.104	-1.019.435
Hizmet Gelirleri (net)	800.438	985.855
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	12.168	527.980
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	794.347	1.518.089
Faaliyet Giderleri (-)	-1.295.812	-1.208.769
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-501.465	309.320
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	862.386	540.174
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-267.887	-500.127
Finansman Giderleri (-)	-278.556	-374.904
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	-185.522	-25.537
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	-185.522	-25.537
Vergiler (-)	-2.647	20.906
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	-188.169	-4.631

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 / www.turkborsa.net
e-posta Adresi	: tky@turkishyatirim.com
İnternet İşlemleri	: www.turkishyatirim.com
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 22
Çalışan Sayısı	: 88

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	M. Tanju Özyol
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İ. Hakan Börteçene
Yönetim Kurulu Üyesi	Hamit B. Belli
Yönetim Kurulu Üyesi	İ. Aydın Günter
Yönetim Kurulu Üyesi	Dr. M. Berra Kılıç

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Berra Kılıç	
Genel Müdür Yardımcısı	Ahmet Başkaya	Şube ve Acentelar
Genel Müdür Yardımcısı	Enis Musluoğlu	Portföy Yönetimi
Genel Müdür Yardımcısı	Bülent Kırımlı	Satış ve Pazarlama
Genel Müdür Yardımcısı	Aydın Özcan	Mali İşler, Operasyon

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Turkish Bank A.Ş.	7.999.656	100,00%
M. Tanju Özyol	85	0,00%
İ. Hakan Börteçene	85	0,00%
Hamit B. Belli	85	0,00%
M. Tuğrul Belli	85	0,00%
Diğer	4	0,00%
Toplam	8.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	5.294.698	7.503.157
SGMK (bin YTL)	2.076.424	2.657.017
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	6.380.358
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,81%	0,97%
SGMK Pazar Payı (%)	0,04%	0,04%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	2,70%
Hisse Senedi Sıralaması	29	32
SGMK Sıralaması	59	62
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	11
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2.618	2.698

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	10.785.571	18.561.693
Hazır Değerler	5.701.452	10.587.427
Menkul Kıymetler (net)	2.326.661	15.514
Ticari Alacaklar (net)	2.435.488	7.705.737
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	275.500	233.500
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	46.470	19.515
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	1.300.103	1.304.415
Ticari Alacaklar (net)	200	61.411
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	0	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	1.115.692	1.056.392
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	55.235	48.779
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	128.976	137.833
TOPLAM VARLIKLAR	12.085.674	19.866.108

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.597.523	8.751.295
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	34.558
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	274.000	233.000
Ticari Borçlar (net)	1.948.420	7.320.667
Diğer Yükümlülükler (net)	375.103	1.163.070
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	63.883	144.262
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	63.883	144.262
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	9.424.268	10.970.551
Sermaye	8.000.000	8.000.000
Sermaye Yedekleri	485.509	485.509
Kâr Yedekleri	0	80.216
Net Dönem Kârı/Zararı	895.139	2.320.983
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	43.620	83.843
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	12.085.674	19.866.108

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	1.166.235.352	1.804.774.556
Satışların Maliyeti (-)	-1.166.016.142	-1.804.677.314
Hizmet Gelirleri (net)	4.756.457	6.665.788
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	807.541	866.258
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	5.783.208	7.629.288
Faaliyet Giderleri (-)	-5.504.517	-7.076.183
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	278.691	553.105
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	1.425.797	2.382.752
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-210.242	-825
Finansman Giderleri (-)	-275.270	-27.770
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	1.218.976	2.907.262
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	1.218.976	2.907.262
Vergiler (-)	-323.837	-586.279
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	895.139	2.320.983

UBS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 18.07.1990
Adres	: Büyükdere Cad. Kanyon Ofis Bloku Kat:7 No:185 Levent İstanbul
Telefon	: 212-319 20 40
Faks	: 212-319 20 15
İnternet Sitesi	: www.ubs.com
e-posta Adresi	: ubsmenkul@ubs.com
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 18

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Tulga James Cordan
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Feyza Şensoy
Yönetim Kurulu Üyesi	Luca Svaluto
Yönetim Kurulu Üyesi	Batuhan Özşahin
Yönetim Kurulu Üyesi	Özlem Erten

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Feyza Şensoy	
Genel Müdür Yardımcısı	Özlem Erten	
Genel Müdür Yardımcısı	Ozan Turan	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
UBS AG	8.999.991	100,00%
Warburco Nominees Limited	2	0,00%
Özlem Erten	2	0,00%
Feyza Şensoy	2	0,00%
Luca Svaluto	2	0,00%
Toplam	9.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	210.868	9.226.640
SGMK (bin YTL)	3.435	6.151
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,03%	1,19%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	90	25
SGMK Sıralaması	108	108
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakili Hesap Sayısı (adet)	3	2

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓ Yatırım Danışmanlığı
Halka Arza Aracılık	Repo/Ters Repo İşlemleri
Portföy Yönetimi	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri	✓

UBS MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	8.851.985	11.002.859
Hazır Değerler	3.948.435	7.232.722
Menkul Kıymetler (net)	73.644	0
Ticari Alacaklar (net)	562.240	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	25.850	135.785
Diğer Alacaklar (net)	4.223.548	3.532.978
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	18.268	101.374
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	702.363	3.957.254
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	308.516	2.796.374
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	372.420	642.781
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	21.427	739
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	517.360
TOPLAM VARLIKLAR	9.554.348	14.960.113

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	278.335	3.453.364
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	133.919	1.131
Diğer Yükümlülükler (net)	144.416	3.452.233
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	7.039.360	739
Finansal Borçlar (net)	7.028.000	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	11.360	739
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	2.236.653	11.506.010
Sermaye	350.000	9.000.000
Sermaye Yedekleri	705.263	239.299
Kâr Yedekleri	1.273.825	103.742
Net Dönem Kârı/Zararı	-279.213	2.255.404
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	186.778	-92.435
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	9.554.348	14.960.113

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	3.279.150	730.641
Satışların Maliyeti (-)	-3.276.872	-730.000
Hizmet Gelirleri (net)	862.201	8.758.394
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	9.818	0
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	874.297	8.759.035
Faaliyet Giderleri (-)	-1.669.106	-8.916.141
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-794.809	-157.106
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	972.298	5.183.688
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-433.309	-1.956.400
Finansman Giderleri (-)	-39.865	-321.633
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	-295.685	2.748.549
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	-295.685	2.748.549
Vergiler (-)	16.472	-493.145
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	-279.213	2.255.404

ULUS MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 31.05.1990
Adres	: A. Adnan Saygun Cad. No:21 2. Ulus Mah. Etiler İstanbul
Telefon	: 212-257 32 32
Faks	: 212-257 86 31
İnternet Sitesi	: www.ulusmenkul.com
e-posta Adresi	: eposta@ulusmenkul.com
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 9

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Anıl Erk Yılmaz
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Fatma Karagözlü
Yönetim Kurulu Üyesi	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

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	226.226	274.623
SGMK (bin YTL)	27.047	44.722
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,03%	0,04%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	89	91
SGMK Sıralaması	101	100
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	146	144

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	4.845.423	6.218.135
Hazır Değerler	8.227	9.474
Menkul Kıymetler (net)	2.932.655	1.915.500
Ticari Alacaklar (net)	35.665	3.474
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	775.225
Diğer Alacaklar (net)	1.866.207	3.412.085
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	2.669	102.377
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	2.206.801	2.803.726
Ticari Alacaklar (net)	622	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	69	69
Finansal Varlıklar (net)	2.069.170	2.720.665
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	136.940	76.163
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	0	6.829
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	7.052.224	9.021.861

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.058.983	3.124.509
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	1.251.155	933.513
Diğer Yükümlülükler (net)	807.828	2.190.996
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	51.581	84.839
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	51.581	84.839
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	4.941.660	5.812.513
Sermaye	4.500.000	4.500.000
Sermaye Yedekleri	649.041	860.233
Kâr Yedekleri	157.718	157.718
Net Dönem Kârı/Zararı	-365.099	659.662
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	0	-365.100
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	7.052.224	9.021.861

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	19.143.602	7.141.618
Satışların Maliyeti (-)	-19.399.523	-7.023.263
Hizmet Gelirleri (net)	564.446	784.603
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	0	0
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	308.525	902.958
Faaliyet Giderleri (-)	-617.676	-760.438
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-309.151	142.520
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	761.784	1.476.310
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-926.106	-811.066
Finansman Giderleri (-)	-541	-158
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	-474.014	807.606
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	-474.014	807.606
Vergiler (-)	108.915	-147.944
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	-365.099	659.662

UNICORN CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 05.12.1996
Adres	: Muallim Naci Cad. 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	: 23

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Najib Youssef El Fayyad
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	David William Pace
Yönetim Kurulu Üyesi	Ahmed Hassan El Gharib Aboferekha
Yönetim Kurulu Üyesi	Afife Öncü
Yönetim Kurulu Üyesi	Bülent Dural

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Bülent Dural	
Genel Müdür Yardımcısı	Gülsevim Akkuş	Mali İşler ve Operasyon
Genel Müdür Yardımcısı	Mete İkiz	Kurumsal Finansman

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Unicorn Investment Bank B.S.C.	1.920.000	20,00%
Unicorn Investment Bank B.S.C.	5.930.000	61,77%
Zafer Taahhüt İnşaat ve Tic. A.Ş.	795.000	8,28%
Mehmet Necati Yağcı	477.000	4,97%
İbrahim Seyfittinoğlu	254.000	2,65%
Diğer	224.000	2,33%
Toplam	9.600.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	1.871.101	641.880
SGMK (bin YTL)	660.073	934.336
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,29%	0,08%
SGMK Pazar Payı (%)	0,01%	0,01%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	61	86
SGMK Sıralaması	81	76
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	2.487	2.348

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

UNICORN CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	9.623.833	6.008.402
Hazır Değerler	8.481.197	5.552.828
Menkul Kıymetler (net)	299.287	0
Ticari Alacaklar (net)	459.911	23.412
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	12.188	18.751
Diğer Alacaklar (net)	275.629	255.478
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	95.621	157.933
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	4.060.314	1.419.418
Ticari Alacaklar (net)	1.687	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	1.343.404	424.000
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	605.090	770.114
Maddi Varlıklar (net)	2.047.150	183.685
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	62.983	26.281
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	15.338
TOPLAM VARLIKLAR	13.684.147	7.427.820

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	5.729.501	306.330
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	1.580.991	62.529
Diğer Yükümlülükler (net)	4.148.510	243.801
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	113.223	50.510
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	113.223	50.510
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	176.122	119.350
ÖZSERMAYE	7.665.301	6.951.630
Sermaye	7.000.000	9.600.000
Sermaye Yedekleri	1.313.108	1.313.108
Kâr Yedekleri	837.660	837.660
Net Dönem Kârı/Zararı	-1.002.421	-2.857.715
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-483.046	-1.941.423
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	13.684.147	7.427.820

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	91.746.655	28.437.999
Satışların Maliyeti (-)	-91.612.622	-28.388.743
Hizmet Gelirleri (net)	1.452.037	569.526
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	252.252	43.213
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	1.838.322	661.995
Faaliyet Giderleri (-)	-3.424.063	-3.626.798
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-1.585.741	-2.964.803
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	3.067.124	1.334.112
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-2.370.327	-1.049.068
Finansman Giderleri (-)	-125.654	-43.575
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	-1.014.598	-2.723.334
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	5.414	56.949
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	-1.009.184	-2.666.385
Vergiler (-)	6.763	-191.330
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	-1.002.421	-2.857.715

ÜNİVERSAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 10.01.1991
Adres	: Zeytinoğlu Cad. Kaynak Apt. No:17 Kat:5 D:11 Akatlar Beşiktaş İstanbul
Telefon	: 212-351 61 00
Faks	: 212-351 61 91
İnternet Sitesi	: www.universalmenkul.com.tr
e-posta Adresi	: universalmenkul@universalmenkul.com.tr
İnternet İşlemleri	:
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 0
Çalışan Sayısı	: 7

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	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Hakan Mutlu	719.800	35,99%
Ömer Fikret Yalkın	440.200	22,01%
Ali Berkan Ateş	220.000	11,00%
Selcan Yılmaz	180.000	9,00%
Mecit Murat Mutlu	180.000	9,00%
Diğer	260.000	13,00%
Toplam	2.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	4.813.432	381.524
SGMK (bin YTL)	0	0
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	0
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,74%	0,05%
SGMK Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,00%
Hisse Senedi Sıralaması	32	89
SGMK Sıralaması	--	--
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	--
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	406	347

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	5.187.133	1.657.740
Hazır Değerler	332.762	461.562
Menkul Kıymetler (net)	4.228.000	759.888
Ticari Alacaklar (net)	333.430	246.268
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	290.681	183.539
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	2.260	6.483
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	1.564.395	1.269.149
Ticari Alacaklar (net)	10.619	10.619
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	221.906	221.906
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	1.206.824	1.027.367
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	12.125	4.946
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	112.921	4.311
TOPLAM VARLIKLAR	6.751.528	2.926.889

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3.095.009	688.449
Finansal Borçlar (net)	985.027	210.088
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	279	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	1.881.719	465.565
Diğer Yükümlülükler (net)	227.984	12.796
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	790.280	21.064
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	109.597	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	680.683	21.064
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	2.866.239	2.217.376
Sermaye	2.000.000	2.000.000
Sermaye Yedekleri	8.876.097	8.876.097
Kâr Yedekleri	232.990	232.990
Net Dönem Kârı/Zararı	283.648	-648.863
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-8.526.496	-8.242.848
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	6.751.528	2.926.889

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	46.427.722	149.116.502
Satışların Maliyeti (-)	-46.937.598	-148.548.818
Hizmet Gelirleri (net)	1.493.900	123.388
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	622.063	7.828
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	1.606.087	698.900
Faaliyet Giderleri (-)	-1.877.481	-982.340
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	-271.394	-283.440
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	1.488.595	207.294
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-383.220	-412.317
Finansman Giderleri (-)	-402.788	-154.186
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	431.193	-642.649
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	431.193	-642.649
Vergiler (-)	-147.545	-6.214
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	283.648	-648.863

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 28.11.1996
Adres	: Ebulula Cad. Park Maya Sitesi F2/A Blok Levent İstanbul
Telefon	: 212-352 35 77
Faks	: 212-352 36 20
İnternet Sitesi	: www.vakifyatirim.com.tr
e-posta Adresi	: vakyat@vakifyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.vakifyatirim.com.tr
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 370
Çalışan Sayısı	: 74

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Şahin Uğur
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Serdar Satoğlu
Yönetim Kurulu Üyesi	Birgül Denli
Yönetim Kurulu Üyesi	Ö. Sadık Taşkın
Yönetim Kurulu Üyesi	Şükrü Karatepe

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Serdar Satoğlu	

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
T. Vakıflar Bankası T.A.O.	34.650.000	99,00%
Güneş Sigorta A.Ş.	87.500	0,25%
Vakıf Finansal Kiralama A.Ş.	87.500	0,25%
Vakıf Deniz Finansal Kiralama A.Ş.	87.500	0,25%
Vakıfbank Pers. Özel. Sos. Güv. Hiz. Vakfı	87.500	0,25%
Toplam	35.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	4.030.485	2.892.452
SGMK (bin YTL)	133.117.858	134.008.353
Vadeli İşlemler (bin YTL)	755.262	1.583.684
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,62%	0,37%
SGMK Pazar Payı (%)	2,28%	2,10%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	2,11%	0,67%
Hisse Senedi Sıralaması	37	59
SGMK Sıralaması	10	13
Vadeli İşlemler Sıralaması	11	29
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	27.679	26.838

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	35.085.755	42.764.609
Hazır Değerler	12.705.295	18.594.515
Menkul Kıymetler (net)	9.945.423	12.479.785
Ticari Alacaklar (net)	9.576.739	9.866.948
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	407.235	351.612
Diğer Alacaklar (net)	1.288.111	21.829
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	1.162.952	1.449.920
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	9.548.922	9.072.272
Ticari Alacaklar (net)	41.540	41.540
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	8.803.510	8.658.926
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	106.851	0
Maddi Varlıklar (net)	411.721	282.305
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	185.300	89.501
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	44.634.677	51.836.881

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.513.846	2.765.093
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	709.075	618.923
Diğer Yükümlülükler (net)	1.804.771	2.146.170
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	201.206	261.416
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	201.206	261.416
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	10	0
ÖZSERMAYE	41.919.615	48.810.372
Sermaye	35.000.000	35.000.000
Sermaye Yedekleri	136.681	136.681
Kâr Yedekleri	1.116.900	7.176.764
Net Dönem Kârı/Zararı	4.551.989	5.176.030
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	1.114.045	1.320.897
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	44.634.677	51.836.881

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	1.470.851.856	908.182.061
Satışların Maliyeti (-)	-1.468.537.764	-907.137.081
Hizmet Gelirleri (net)	9.323.474	7.859.055
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	2.393.400	2.279.977
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	14.030.966	11.184.012
Faaliyet Giderleri (-)	-8.904.583	-8.402.737
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	5.126.383	2.781.275
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	1.141.612	6.785.421
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-374.201	-165.042
Finansman Giderleri (-)	-176.563	-2.876.569
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	5.717.231	6.525.085
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	5.717.231	6.525.085
Vergiler (-)	-1.165.242	-1.349.055
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	4.551.989	5.176.030

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Genel Bilgiler

Kuruluş Tarihi	: 08.09.1989
Adres	: Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza A Blok K:11 Levent İstanbul
Telefon	: 212-280 10 30
Faks	: 212-325 05 99
İnternet Sitesi	: www.yapikrediyatirim.com
e-posta Adresi	: musterihizmetleri@ykyatirim.com.tr
İnternet İşlemleri	: www.yky.com
Çağrı Merkezi	:
Şube/Acente/İrtibat Bürosu Sayısı	: 686
Çalışan Sayısı	: 216

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Tayfun Bayazıt
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Alessandro Maria Decio
Yönetim Kurulu Üyesi	Aykut Ümit Taftalı
Yönetim Kurulu Üyesi	Didem Gordon
Yönetim Kurulu Üyesi	Massimiliano Giuseppe Belviso

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Ahmet C. Yıldırım	
Genel Müdür Yardımcısı	Sabahattin İncekaş	Mali İşler ve Operasyon
Genel Müdür Yardımcısı	Alphan Akiz	Y.İç. Paz, Şub, Acen, İnternet
Genel Müdür Yardımcısı	Yalçın Eligüzeloğlu	Kurumsal Finansman

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	98.894.632	99,98%
Temel Tic. ve Yatırım A.Ş.	20.951	0,02%
Pamuk Finansal Kiralama A.Ş.	833	0,00%
Yapı Kredi Finansal Kiralama A.O	833	0,00%
Hakan Kurtoğlu	834	0,00%
Diğer	0	0,00%
Toplam	98.918.083	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	28.974.496	33.249.191
SGMK (bin YTL)	367.682.314	281.675.941
Vadeli İşlemler (bin YTL)	286.375	12.888.267
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	4,46%	4,29%
SGMK Pazar Payı (%)	6,28%	4,41%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,80%	5,46%
Hisse Senedi Sıralaması	6	5
SGMK Sıralaması	5	5
Vadeli İşlemler Sıralaması	26	6
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	28.226	27.625

Yetki Belgeleri

Alım Satım Aracılık	✓	Yatırım Danışmanlığı	✓
Halka Arza Aracılık	✓	Repo/Ters Repo İşlemleri	✓
Portföy Yönetimi	✓	Türev Araçların Alım Satımına Aracılık	✓
Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri			✓

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
UFRS'YE GÖRE DÜZENLENMİŞ ÖZET MALİ TABLOLAR (YTL)

VARLIKLAR	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	111.328.846	271.901.192
Hazır Değerler	50.875.607	82.308.280
Menkul Kıymetler (net)	25.582.203	112.144.588
Ticari Alacaklar (net)	32.889.795	76.342.142
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	1.981.241	218.501
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	0	887.681
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	105.916.062	150.747.538
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	97.356.453	134.592.146
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	7.783.031	12.246.685
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	332.925	386.456
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	443.653	3.522.251
TOPLAM VARLIKLAR	217.244.908	422.648.730

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	53.957.384	63.026.985
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	165.279
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	1.443.889	8.915.852
Ticari Borçlar (net)	43.732.026	36.128.080
Diğer Yükümlülükler (net)	8.781.469	17.817.774
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.906.905	6.538.537
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	1.906.905	6.538.537
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	8.004.061
ÖZSERMAYE	161.380.619	345.079.147
Sermaye	64.000.000	98.918.083
Sermaye Yedekleri	73.792.542	151.185.785
Kâr Yedekleri	3.068.795	27.840.577
Net Dönem Kârı/Zararı	13.748.439	70.936.135
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	6.770.843	-3.801.433
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	217.244.908	422.648.730

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	2.379.343.887	3.757.512.311
Satışların Maliyeti (-)	-2.378.467.006	-3.755.994.151
Hizmet Gelirleri (net)	7.522.848	66.998.904
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	21.419.767	39.006.025
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	29.819.496	107.523.089
Faaliyet Giderleri (-)	-27.972.775	-45.404.725
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	1.846.721	62.118.364
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	17.622.895	46.255.077
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-4.421.999	-13.630.270
Finansman Giderleri (-)	-352.879	-523.005
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	14.694.738	94.220.166
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	-5.677.060
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	14.694.738	88.543.106
Vergiler (-)	-946.299	-17.606.971
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	13.748.439	70.936.135

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	: 130

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Halil Eroğlu
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	A. Orhan Beşkök
Yönetim Kurulu Üyesi	Şeniz Yarcan
Yönetim Kurulu Üyesi	Aslı Zerrin Hancı
Yönetim Kurulu Üyesi	Hakan Aygen
Yönetim Kurulu Üyesi	Çiğdem İçel
Yönetim Kurulu Üyesi	F.Güliz Aykan

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Y. Yamaç Berki	
Genel Müdür Yardımcısı	M. Saim Saatci	Mali İşl., Satış, Haz., BİM
Genel Müdür Yardımcısı	Murat Tanrıöver	ICM,Araş.,Paz.ve Kur. Fin.
Genel Müdür Yardımcısı	Avni Akkaya	Şubeler ve İnsan Kaynakları

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
T. Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	36.875.736	95,78%
TSKB Gayrimenkul Değerleme A.Ş.	713.663	1,85%
Şekerbank A.Ş.	231.967	0,60%
T. Garanti Bankası A.Ş.	296.658	0,77%
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	44.081	0,11%
Diğer	337.896	0,88%
Toplam	38.500.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	13.802.522	16.739.314
SGMK (bin YTL)	25.974.587	23.304.895
Vadeli İşlemler (bin YTL)	566.919	3.091.329
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	2,12%	2,16%
SGMK Pazar Payı (%)	0,44%	0,37%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	1,59%	1,31%
Hisse Senedi Sıralaması	15	13
SGMK Sıralaması	31	36
Vadeli İşlemler Sıralaması	17	18
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	15.133	14.851

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	126.118.690	115.471.379
Hazır Değerler	2.345.136	22.107.295
Menkul Kıymetler (net)	31.141.087	45.437.749
Ticari Alacaklar (net)	76.442.954	44.416.558
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	306.011	336.006
Diğer Alacaklar (net)	15.851.250	79.000
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	32.252	3.094.771
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	7.328.858	1.911.638
Ticari Alacaklar (net)	0	0
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	5.350.678	0
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	1.586.078	1.443.381
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	246.258	261.658
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	145.844	206.599
TOPLAM VARLIKLAR	133.447.548	117.383.017

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	87.028.095	55.287.982
Finansal Borçlar (net)	0	5.009.417
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	3.248.000
Ticari Borçlar (net)	85.664.021	44.504.438
Diğer Yükümlülükler (net)	1.364.074	2.526.127
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	635.071	6.539.905
Finansal Borçlar (net)	0	5.827.941
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	635.071	711.964
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	10.012.484	11.717.545
ÖZSERMAYE	35.771.898	43.837.585
Sermaye	11.675.000	30.000.000
Sermaye Yedekleri	14.812.075	1.612.997
Kâr Yedekleri	4.574.194	4.286.998
Net Dönem Kârı/Zararı	4.911.000	8.137.961
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	-200.371	-200.371
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	133.447.548	117.383.017

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	3.237.507.687	2.760.995.595
Satışların Maliyeti (-)	-3.236.598.020	-2.759.237.791
Hizmet Gelirleri (net)	16.434.007	17.319.818
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	3.685.561	5.054.199
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	21.029.235	24.131.821
Faaliyet Giderleri (-)	-15.926.732	-16.626.364
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	5.102.503	7.505.457
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	2.844.749	4.357.917
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-900.600	-71.382
Finansman Giderleri (-)	-752.728	-186.858
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	6.293.924	11.605.134
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	0	0
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	-141.755	-1.705.061
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	6.152.169	9.900.073
Vergiler (-)	-1.241.169	-1.762.112
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	4.911.000	8.137.961

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	: 304
Çalışan Sayısı	: 82

Yönetim Kurulu

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Can Akın Çağlar
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Ahmet Mesut Güraylı
Yönetim Kurulu Üyesi	Aysun Yoltar
Yönetim Kurulu Üyesi	Selim Güray Çelik
Yönetim Kurulu Üyesi	Ertuğrul Özgün
Yönetim Kurulu Üyesi	Halit Ertuğrul
Yönetim Kurulu Üyesi	Birol Özçarıkçı

Üst Yönetim

Görevi	Adı/Soyadı	Sorumluluk Alanı
Genel Müdür	Birol Özçarıkçı	
Genel Müdür Yardımcısı	Asım Yüksel	Muh., Ops. ve İdari İşler
Genel Müdür Yardımcısı	Alpaslan Akça	Piyasalar
Genel Müdür Yardımcısı	Ertan Mertoğlu	Pazarlama

Ortaklık Yapısı

Ortağın Adı/Ünvanı	Pay Tutarı (YTL)	Payı (%)
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	18.000.000	50,00%
Başak Groupama Sigorta A.Ş.	8.856.000	24,60%
Ziraat Finansal Kiralama A.Ş.	8.640.000	24,00%
T.C.Z.B. Personeli Vakfı	360.000	1,00%
İdris Demirel	144.000	0,40%
Toplam	36.000.000	100,00%

İşlem Hacmi

	2006	2007
Hisse Senedi (bin YTL)	3.945.900	4.669.777
SGMK (bin YTL)	28.242.493	39.674.112
Vadeli İşlemler (bin YTL)	0	133.680
Hisse Senedi Pazar Payı (%)	0,61%	0,60%
SGMK Pazar Payı (%)	0,48%	0,62%
Vadeli İşlemler Pazar Payı (%)	0,00%	0,06%
Hisse Senedi Sıralaması	39	41
SGMK Sıralaması	30	29
Vadeli İşlemler Sıralaması	--	59
Bakiyeli Hesap Sayısı (adet)	11.667	12.338

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	31.12.2006	31.12.2007
CARİ/DÖNEN VARLIKLAR	46.861.457	51.214.281
Hazır Değerler	392.998	686.289
Menkul Kıymetler (net)	22.604.498	25.247.214
Ticari Alacaklar (net)	23.158.664	24.171.157
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	226.522	216.455
Diğer Alacaklar (net)	268.986	683.241
Diğer Cari/Dönen Varlıklar	209.789	209.925
CARİ OLMAYAN/DURAN VARLIKLAR	2.505.744	2.495.500
Ticari Alacaklar (net)	6.486	47.901
İlişkili Taraflardan Alacaklar (net)	0	0
Diğer Alacaklar (net)	0	0
Finansal Varlıklar (net)	46.255	45.818
Pozitif/Negatif Şerefiye (net)	0	0
Maddi Varlıklar (net)	748.608	602.944
Maddi Olmayan Varlıklar (net)	243.066	241.815
Diğer Cari Olmayan/Duran Varlıklar	1.461.329	1.557.022
TOPLAM VARLIKLAR	49.367.201	53.709.781

YÜKÜMLÜLÜKLER	31.12.2006	31.12.2007
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.194.335	3.598.638
Finansal Borçlar (net)	0	0
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	766.477	1.143.263
Diğer Yükümlülükler (net)	1.427.858	2.455.375
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	321.969	433.622
Finansal Borçlar (net)	0	0
Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar (net)	0	0
Diğer Finansal Yükümlülükler (net)	0	0
Ticari Borçlar (net)	0	0
Diğer Yükümlülükler (net)	321.969	433.622
ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR	0	0
ÖZSERMAYE	46.850.897	49.677.521
Sermaye	36.000.000	36.000.000
Sermaye Yedekleri	1.598.068	1.598.068
Kâr Yedekleri	2.968.655	3.817.783
Net Dönem Kârı/Zararı	6.284.174	8.261.670
Geçmiş Yıllar Kâr/Zararları	0	0
TOPLAM ÖZSERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	49.367.201	53.709.781

ÖZET GELİR TABLOSU (YTL)

	31.12.2006	31.12.2007
Satış Gelirleri (net)	3.062.365.693	4.741.497.132
Satışların Maliyeti (-)	-3.059.431.946	-4.737.208.296
Hizmet Gelirleri (net)	8.202.517	8.096.248
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (net)	4.937.179	6.706.126
BRÜT ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	16.073.443	19.091.210
Faaliyet Giderleri (-)	-8.915.652	-9.342.043
NET ESAS FAALİYET KÂRI/ZARARI	7.157.791	9.749.167
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârlar	6.955	24.489
Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararlar (-)	-30.759	-27.425
Finansman Giderleri (-)	-1.802	-651
FAALİYET KÂRI (ZARARI)	7.132.185	9.745.580
Net Parasal Pozisyon Kâr/Zararı	425.235	478.767
ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR/ZARAR	0	0
VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR	7.557.420	10.224.347
Vergiler (-)	-1.273.246	-1.962.677
NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	6.284.174	8.261.670