
TURKISH YATIRIM A.Ş.

01.01.2009 – 31.03.2009 Dönemi

Faaliyet Raporu

 TURKISH YATIRIM

YÖNETİM KURULU

Adı Soyadı	Ünvanı	Görev Süresi
M. Tanju ÖZYOL	Yönetim Kurulu Başkanı	07/03/2008 – 07/03/2011
İ. Hakan BÖRTEÇENE	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.	07/03/2008 – 07/03/2011
Hamit B. BELLİ	Yönetim Kurulu Üyesi	07/03/2008 – 07/03/2011
İ. Aydın GÜNTER	Yönetim Kurulu Üyesi	07/03/2008 – 07/03/2011
Dr. Berra KILIÇ	Yönetim Kurulu Üyesi	07/03/2008 – 07/03/2011

DENETÇİLER

Sami ÇÖLGEÇEN	Denetçi	24/03/2009 – 24/03/2010
Ersin ERENMAN	Denetçi	24/03/2009 – 24/03/2010

ÜST YÖNETİM

Dr. Berra KILIÇ	Genel Müdür
Ahmet BAŞKAYA	Genel Müdür Yrd.
Aydın ÖZCAN	Genel Müdür Yrd.
Bülent KIRIMLI	Genel Müdür Yrd.
Enis MUSLUOĞLU	Genel Müdür Yrd.

I. ŞİRKET PROFİLİ

Kurumumuz 31.12.1996 tarihi itibarıyla SPK mevzuatı doğrultusunda faaliyetine başlamıştır. 1998 yılı içinde TURKISH MENKUL DEĞERLER A.Ş. olan ünvanımız TURKISH YATIRIM A.Ş. olarak değiştirilmiştir. 125 Milyar TL olan kuruluş sermayesi yıllar itibarıyla yapılan sermaye artırımlarıyla 8.000.000 TL'ye çıkartılmıştır. Ortak sayımız 7 olup, sermayede en büyük pay %99,996 ile Turkish Bank'a aittir.

TURKISH YATIRIM A.Ş. olarak amacımız müşterilerin güvenliğini sağlamaya ve gereken ihtiyaçlarını karşılamaya yönelik bir politika izlerken, kontrollü risk alarak ve etkin idari yönetimle maksimum karı elde etmektir.

TURKISH YATIRIM A.Ş. İstanbul Harbiye'deki merkezinin yanı sıra TURKISH BANK A.Ş. şubelerinin içinde yer alan, VIP seans salonları ve merkezle direkt irtibatlı seans noktalarıyla hizmet vermektedir. Merkez dışı örgütlerimiz; İstanbul'da Bakırköy, Çiftehavuzlar, Levent ve Moda; İstanbul dışında Adapazarı, Antalya, Başkent, Bursa, Denizli, Gebze, İzmir, Pasaport, Mersin; İstanbul Nuruosmaniye'de şube, yine İstanbul'da Çiftehavuzlar'da irtibat bürosu ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde Turkish Grup bünyesindeki Türk Bankası Limited şubelerinin içinde yer alan Lefkoşa, Magosa ve Girne olmak üzere toplam 18 adettir.

II. DÜNYA PİYASALARINDAKİ GELİŞMELER

ABD’de 2007 Şubat ayında mortgage piyasalarında ortaya çıkan ve ardından 2007 Temmuz ayında kredi piyasalarına sıçramasıyla tüm global finans sistemini sarsan krizin üzerinden iki sene geçmiştir.

ABD’de krizin reel sektöre ve büyümeye negatif etkileri 2008 yılında görülmeye başlanmış, 2008’in ikinci yarısından itibaren ABD’li finans devlerinin batmasıyla birlikte ekonomi üzerindeki etkileri tepe noktalara ulaşmıştır. Merkez Bankaları’nın faiz oranlarını sert bir şekilde düşürmeleri ile birlikte dünya tarihinin en düşük faiz oranları yeniden görülmüş, buna ek olarak devlet tahvili alımını da kapsayacak boyutta esnek para politikaları uygulanmıştır. Hükümetler ise bütçe açıklarını artırıcı esnek maliye politikaları benimseyerek devlet harcamalarını artırmıştır.

ABD’de Başkanlık seçimi sonrasında krizi önlemek için Finansal İstikrar ve Ekonomik İstikrar Programı adı altında iki plan geliştirilmiştir. Finansal İstikrar Programı çerçevesinde amaç; finans sisteminde ihtiyaç olunan sermayenin devlet eliyle sağlanması ve finans sisteminin sağlıklı bir yapıya kavuşması olup, Ekonomik İstikrar Programında amaç ise ekonominin daralmasını durdurmaktır. Mevcut durumda finansal sisteme olan sermaye enjeksiyonlarının ve muhasebeleştirme yöntemlerinde yapılan değişikliklerin bankacılık sektörünü kar edebilir bir hale getirdiğini ancak finansal sisteme yönelik endişelerin henüz ortadan kalkmadığını görmekteyiz.

ABD’de 2009 içerisinde büyümede ve istihdamda yaşanan gerilemenin durdurulması ve ardından önümüzdeki senelerde yeniden büyümeye geçiş hedeflenmektedir. 2009 yılı içerisinde global anlamda da ekonomik dibin bulunması ve ilerleyen senelerde aşamalı büyüme sürecine yeniden geçiş beklenmektedir.

III. TÜRKİYE PİYASALARINDAKİ GELİŞMELER

Krizin Türkiye'ye etkisi başlangıçta kamusal ve finansal açıdan sınırlı, buna karşın reel ekonomi üzerindeki etkisi beklentilerin üzerinde olmuştur. Reel sektördeki kriz, kamu üzerinde de olumsuz etkilerini göstermiştir. Vergi gelirlerinde yaşanan sert düşüşün yanı sıra, sanayi üretiminde yaşanan gerileme ve Türkiye tarihinin en yüksek işsizlik rakamlarına ulaşılması, krizin reel sektör üzerindeki yükünü açıkça göstermektedir.

Ekonomide görülen küçülmeye birlikte emtia fiyatlarında yaşanan gerileme, Merkez Bankası'nın faiz oranlarını sert bir şekilde düşürmesini sağladı. Merkez Bankası faiz oranlarını düşürerek reel sektör ve mali sektörün fonlama maliyetini düşürürken, KOSGEB, Eximbank ve kamu bankaları kanalıyla reel sektörü desteklemek adına düşük faizli kredi tahsis edilmiştir.

Hükümet kanadında gecikmeli de olsa krizin reel sektöre olan etkisini azaltmak için vergi indirimi, KOBİ'lere sağlanan finansman kaynaklarının artırılması, teşvik sisteminin süresinin uzatılması gibi gelir, harcama ve mali önlem paketleri açıklanmıştır. Ancak açıklanan paketlerin süresinin 3 ayla sınırlandırılması ve uygulama sürelerinin Mayıs – Haziran döneminde sona erecek olması, önümüzdeki dönemde sektörlerin yaşadığı sıkıntıların tekrar ortaya çıkmasına neden olabilecektir. Bu nedenle de ileriye dönük önlemlerin geciktirilmeden açıklanıp devreye alınması önemlidir.

Ekonomideki daralmayı minimize etmeyi amaçlayan ve krizden ciddi bir şekilde etkilenen sektörlerde kısa vadeli de olsa rahatlama getiren tedbirlere ek olarak, yurtdışı piyasalarda yaşanan kredi sıkıntısı nedeniyle finansman ihtiyacının karşılanabilmesi amacıyla IMF ile üç yıllık stand-by görüşmeleri yapılmaktadır. Üç yıllık stand-by anlaşması ile birlikte Türkiye'nin yapısal reformlara devam etmesi ve gelecek dönemdeki dış finansman sorununun kapatılması hedeflenmektedir.

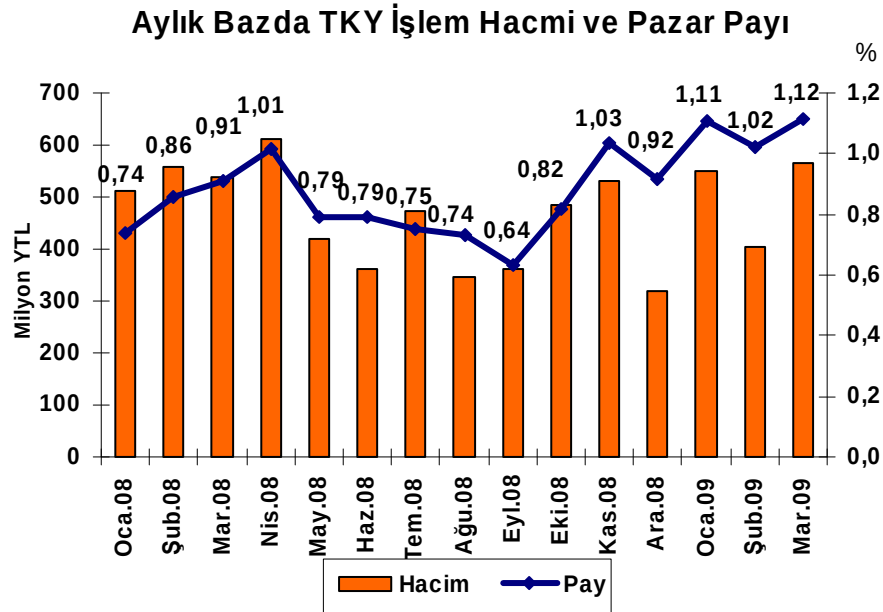
Revize edilen ekonomik veriler ile birlikte ortaya çıkmaktadır ki Türkiye ekonomisi 2001 yılındaki krizin ardından yıllık bazda ilk defa bu yıl küçülecektir. Türkiye ve Dünya için 2009'un anlamı; ekonomi ve sektörlerde kanayan yarayı önce durdurmak ve ardından kademeli büyümenin sağlanması olacaktır.

IV. TURKISH YATIRIM'IN SEKTÖRDEKİ YERİ ve FAALİYET SONUÇLARI

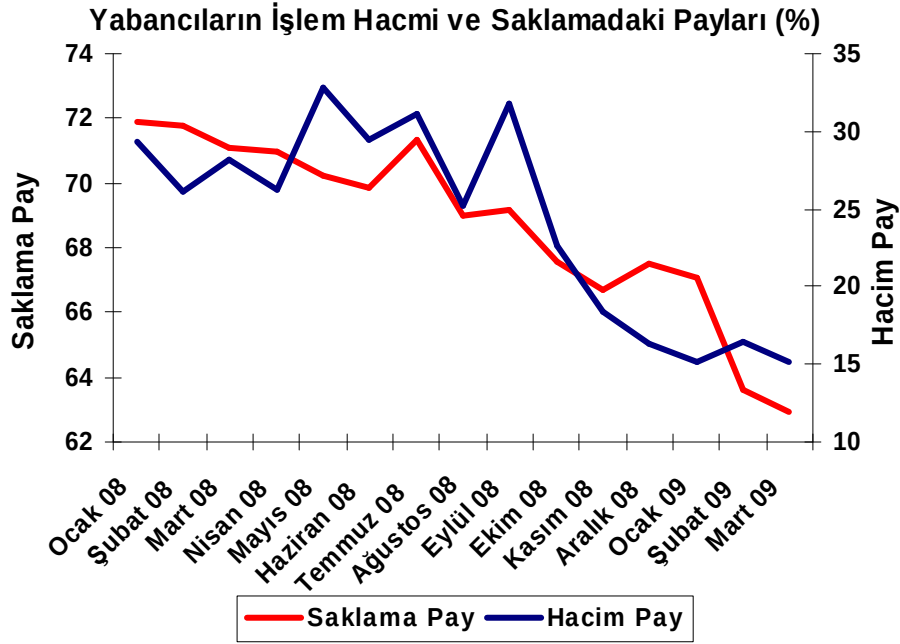
İMKB

2009 yılının ilk çeyreğinde İMKB-100 endeksi %4,1 oranında değer kaybederken, işlem hacmi geçen yılın aynı dönemine göre TL bazında %28 oranında düşerek 70 milyar TL'ye, dolar bazında ise %47 düşüşle 42,5 milyar dolara gerilemiştir.

Kurumumuzun çift taraflı işlem hacmi ise 2009 yılının ilk çeyreğinde İMKB işlem hacmindeki %28'lik gerilemeye karşın, sadece %5 azalışla 1,52 milyar TL olarak gerçekleştirmiştir. Bu doğrultuda İMKB pazar payımız geçen yılın ilk çeyreğindeki %0,83 seviyesinden %1,09'a yükselmiştir.



2009 yılının ilk çeyreğinde yabancı yatırımcılar 6,3 milyar dolar alış, 6,9 milyar dolar da satış yaparken, 612 milyon dolar tutarında net satış yönünde işlemde bulundular. Yabancıların İMKB'deki saklama payı ise bu periyotta %67,5'ten %62,91 seviyesine gerilemiştir. Yabancıların İMKB'de gerçekleştirdikleri işlem hacmi 2008 yılının ilk çeyreğine göre %71 oranında dramatik bir düşüş gösterirken, işlem hacimlerindeki payları da %27,9 seviyesinden %15,5'e gerilemiştir.

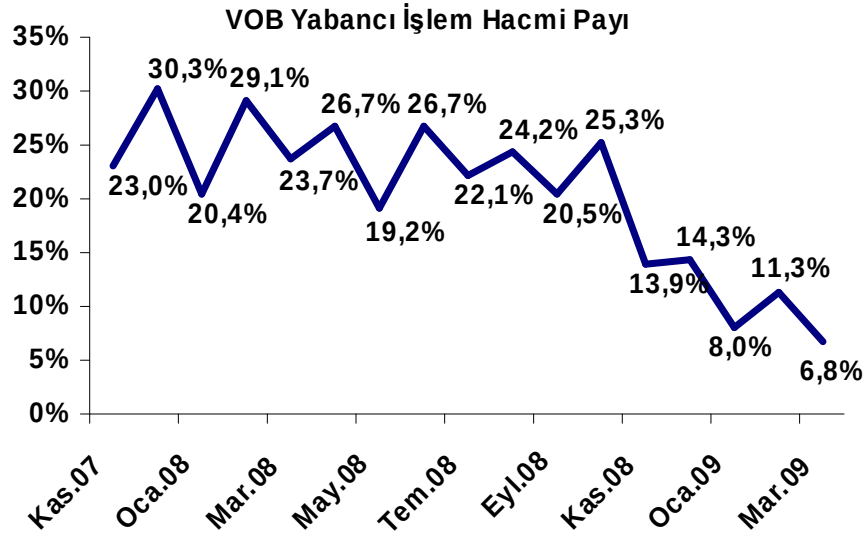


Özellikle yılın ilk çeyreğinde hisse fiyatlarının dip yapması, döviz kurlarındaki yukarı yönlü hareket ve geçen yılın ilk çeyreğindeki yüksek işlem hacimlerinin getirdiği baz etkisi nedeniyle yabancıların işlem hacimlerinde dramatik düşüş gerçekleşmiştir.

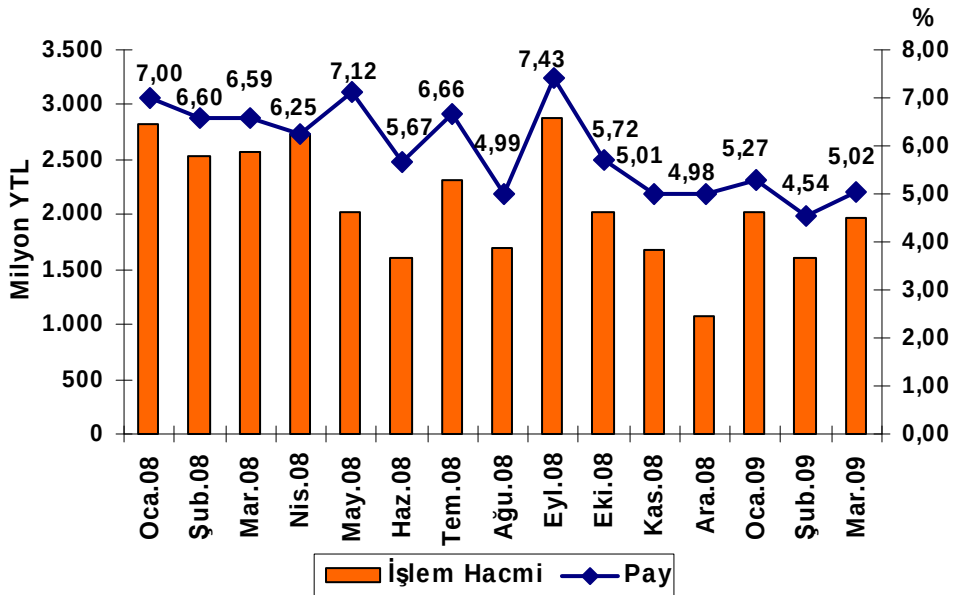
Sermaye piyasası mevzuatının ön gördüğü yasal çerçeve içerisinde müşterilerimize hisse senedi alımlarında kullanılmak üzere kredi kullandırma faaliyetlerimiz devam ederken, hem müşterilere pay alımında kaynak yaratılmış hem de kurumumuza faiz ve komisyon geliri sağlanmıştır.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOB)

Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası'na baktığımızda; VOB'un çift taraflı işlem hacmi 2009 yılının ilk çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %4 oranında düşerek 113 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Ancak gerçekleştirilen işlem miktarlarına bakıldığında ise aslında VOB'un işlem miktarının artmaya devam ettiği ve gelişimini sürdürdüğü açıkça söylenebilir. 2008 yılının tamamında %120 artan işlem miktarı, bu yılın ilk çeyreğinde %62 oranında artış göstermiştir. İMKB'de olduğu gibi Ekim ayından itibaren VOB'da da yabancı işlem hacimlerinde ciddi düşüş yaşanmakta ve yabancıların ağırlığı ortadan kalkmaktadır.



Kurumumuzun aynı dönemde VOB işlem hacmi %29 oranında azalarak 5,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. VOB pazar payı ise bu doğrultuda %6,73'ten %4,96'ya gerilemiştir. Ancak buna rağmen yılın ilk çeyreğinde kurumumuz 83 kurum arasında 6. sırada bulunmaktadır.



Çok hızlı gelişim gösteren bu piyasada kurum olarak elde edilen başarının daha da geliştirilmesi yönünde aktif çalışmalar devam etmekte olup, piyasaya yeni giren kurumların getirdiği aşırı rekabete rağmen önümüzdeki dönemde elde ettiğimiz pazar payının korunması hedeflenmektedir.

VOB'da işlem hacimlerinin sadece endeks ve dolar kontratlarında yoğunlaşmasına rağmen, mevcut tarım ve faiz kontratlarında işlem hacminin gerçekleştirilebilmesi için yeni düzenlemelerin yapılması, ayrıca petrol kontratları, opsiyonlar, CDF'ler gibi yeni ürünlerin işlem görmesi konusunda yapılacak çalışmalar, piyasanın gelişimi açısından önemlidir.

Aracı kurumların gelirlerini arttıracak yeni vadeli ürün olarak hisse senedine dayalı vadeli işlem kontratlarının (Single Stock Futures) işlem göreceği piyasanın belirlenmesinin ardından kısa süre içinde işlemlere başlanması beklenmektedir.

İMKB işlemlerinden elde edilen net komisyon tutarımız geçen yılın aynı dönemine göre azalmasına karşın, VOB'da elde edilen net komisyon gelirlerimizdeki artış bu azalmayı telafi edici rol oynamaktadır. VOB'da borsa payında 1 puanlık indirimle gidilmesine rağmen halen mevcut borsa payının yüksekliği dikkat çekmektedir. Hem işlem hacminin hem de kurumların gelirlerinin artması açısından borsa payında daha fazla indirimle gidilmesi sektör açısından önem teşkil etmektedir.

Sektörün konsolide komisyon gelirlerinin ciddi oranda düştüğü bir dönemde Turkish Yatırım olarak, kurumumuzun emsallerine göre daha iyi mali sonuçlar elde etme amacı yapılan çalışmalar doğrultusunda devam etmektedir.

Kurumsal Finansman

Çeşitli sektörlerde faaliyette bulunan şirketlere değerlendirme ve halka arz danışmanlık hizmeti konusunda çalışmalar devam etmektedir. Bunun yanı sıra yeni projelerin temin edilmesi için de çalışmalar yürütülmektedir.

Portföy Yönetimi

Yatırımcıların ihtiyaç ve beklentileri doğrultusunda optimum risk – getiriye yakalamak amacı ve kişiye özel yönetim anlayışıyla portföy yönetimi birimimiz geçtiğimiz yılın Eylül ayı itibariyle faaliyete geçmiştir. Müşteri ile sürekli iletişim içinde olduğumuz ve istekleri doğrultusunda belirlediğimiz portföy yönetiminde hacim odaklı değil, getiri odaklı bir yönetim anlayışı sergilemekteyiz.

Yılın ilk çeyreğinde portföy yönetiminde gerçekleştirdiğimiz başarılı performansla birlikte, pazarlama çalışmalarına ağırlık verilmekte, yeni ürün ve müşteriler konusunda çalışmalar sürdürülmektedir.

Araştırma

Araştırma departmanımız tarafından müşterilerin piyasalar hakkında etkin bir şekilde bilgilendirilmesi için günlük, haftalık ve aylık olmak üzere periyodik olarak hazırlanan şirket ve sektör raporlarının yanı sıra çeşitli strateji ve makro ekonomik raporlar hem mail yoluyla hem de internet portalımız www.turkborsa.net aracılığıyla müşterilerimize ve piyasalar hakkında bilgi sahibi olmak isteyen tüm aktif ve pasif yatırımcılara iletilmektedir. Bunun yanı sıra geçmiş yıllarda olduğu gibi departmanın ve bazı bölüm yöneticilerin yorum, görüş ve tavsiyeleri yazılı ve görsel medyada yer almaya devam etmiştir.

Bilginin etkin bir şekilde yatırımcılara iletilmesi açısından kullandığımız finans portalımız olan www.turkborsa.net'in daha aktif bir şekilde yatırımcılar tarafından takip edilebilmesi ve içerik güncellemesi açısından yapılan çalışmalar ise devam etmektedir.

Hazine

Kurumumuz müşterilerinin hesaplarında bulunan nakit, başta repo ve yöneticiliğini yaptığımız yatırım fonlarında değerlendirilmiş, DİBS ve Eurobond işlemlerinde aracılıkta bulunulmuş, hem müşterilerin getiri maksimizasyonu sağlanmış hem de kurumumuz için artı bir değer yaratılmıştır. Merkez Bankasının yaptığı faiz indirimleri öncesinde yönettiğimiz yatırım fonlarında uygun pozisyon alınmış ve etkin bir getiri sağlanma yoluna gidilmiştir.

Faaliyetlerle İlgili Temel Rasyolar

Finansal tablo ve bilgiler esas alınarak hesaplanan finansal durum, karlılık ve borç ödeme durumlarına ilişkin rasyolar şu şekilde oluşmuştur.

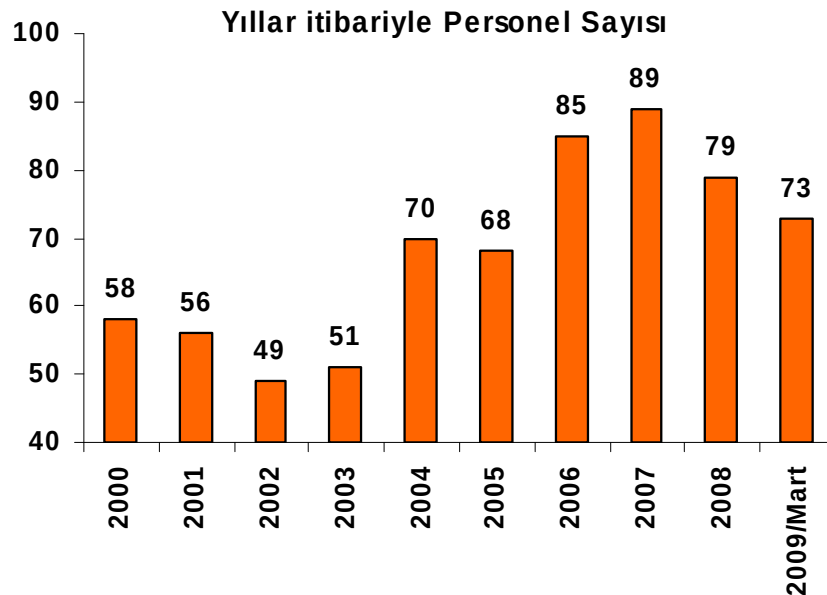
	2008	2008/1Ç	2009/1Ç
Aktif Karlılığı (%)	1,53	1,07	0,20
Özkaynak Karlılığı (%)	3,14	2,63	0,48
Cari Oran	1,84	1,61	1,61
Kaldıraç Oranı	0,51	0,59	0,59
Dağıtılan Temettü Tutarı	215.445		
Temettü Dağıtım Oranı	73,83%		

Sektördeki yoğun rekabete ve zor şartlara rağmen Turkish Yatırım karlılığını sürdüren nadir kurumlardan biri olmuştur. 2007 yılında VOB işlemlerine başlanmasıyla birlikte bilanço kalemlerinde görülen değişimler, bazı faaliyet oranlarının olduğundan farklı görülmesine sebebiyet vermektedir.

Dönem içerisinde 2008 yılının karından 215.445 TL temettü ortaklara ödenmiştir.

Personel Gelişimi

2008 yılının sonunda 79 olan çalışan sayısı, 2009 yılının ilk çeyreğinde 6 kişi azalarak 73'e gerilemiştir. (Dönem içerisinde ayrılan personel sayısı 9, yeni alınan personel sayısı 3'tür.)



Risk Yönetim Politikaları

Kurumumuzun risk yönetim politikaları ve finansman kaynaklarına baktığımızda; karşılaşılabilecek piyasa, operasyon, kredi, karşı taraf ve teknolojik risklere karşı önlemler alınmıştır. Kurumumuz tarafından gerçekleştirilen faaliyetler, sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde oluşturulan iç kontrol ve denetim prosedürleri çerçevesinde sürekli olarak denetim altında bulunmaktadır.

Kurumumuz tamamen öz sermayesi ile çalışmakta olup, dış finansman kaynağı kullanmamaktadır. Mali yapımız ile sermaye yeterlilik tablo ve rasyolarımız bağımsız denetim firması tarafından yılda iki kez denetimden geçirilmektedir.

Ayrıca banka aracı kurumu olduğumuz için BDDK yönetmeliği gereği her yıl bir kez bağımsız denetim firması tarafından bilgi sistemleri denetimi yapılmaktadır.

TURKISH YATIRIM A.Ş. profesyonel çalışanlarıyla müşteri memnuniyetine odaklanmış, sağlam, köklü ve saygın bir kuruluştur.

Saygılarımızla
Turkish Yatırım A.Ş.

Dr. Berra KILIÇ
Genel Müdür

Aydın ÖZCAN
Genel Müdür Yrd.