

TURKISH YATIRIM A.Ş.

01.01.2011 – 30.09.2011 Dönemi

Faaliyet Raporu



I. GİRİŞ

1. Dönem içinde yönetim ve denetim kurullarında 30.09.2011 tarihi itibariyle aktif olarak görev alan başkan ve üyelerin, ad ve soyadları, bu görevlerin süreleri (başlangıç ve bitiş tarihleriyle):

YÖNETİM KURULU

Adı Soyadı	Ünvanı	Görev Süresi
İbrahim Hakan BÖRTEÇENE	Yönetim Kurulu Başkanı	22/03/2011 – 22/03/2014
İsmail Aydın GÜNTER	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	22/03/2011 – 22/03/2014
Erhan ÖZÇELİK	Yönetim Kurulu Üyesi	01/06/2011 – 22/03/2014
Mehmet ÇINAR	Yönetim Kurulu Üyesi	22/03/2011 – 22/03/2014
Mine Berra DOĞANER	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	22/03/2011 – 22/03/2014

DENETÇİLER

Adı Soyadı	Ünvanı	Görev Süresi
Samir ÇÖLGEÇEN	Denetçi	22/03/2011 – 22/03/2012
Ersin ERENMAN	Denetçi	22/03/2011 – 22/03/2012

ÜST YÖNETİM

Adı Soyadı	Ünvanı
Mine Berra DOĞANER	Genel Müdür
Ahmet BAŞKAYA	Genel Müdür Yrd.
Aydın ÖZCAN	Genel Müdür Yrd.
Bülent KIRIMLI	Genel Müdür Yrd.
Yunus Enis MUSLUOĞLU	Genel Müdür Yrd.
Ender ŞAHİN	Genel Müdür Yrd.

2. 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 ve dış finansman kaynağı kullanmamaktadır. Serbest özsermayemiz faiz getirili aktiflerde değerlendirilmektedir. Mali yapımız ile sermaye yeterlilik tablo ve rasyolarımız bağımsız denetim firması tarafından yılda iki kez denetimden geçirilmektedir.

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

Ayrıca acil ve beklenmedik durum planı, suç gelirlerinin aklanmasının ve terörün finansmanının önlenmesine ilişkin yükümlülükler uyum programı prosedürleri de mevcuttur.

3. Hesap döneminin kapanmasından ilgili finansal tabloların görüşüleceği genel kurul toplantı tarihine kadar geçen sürede meydana gelen önemli olaylar:

Yönetim kurulu üyelerimizden Hamit B. Belli'nin vefatı üzerine Şirketimizde sahip olduğu payların, 12.01.2011 tarihinde M. Tuğrul Belli'ye devredilmiştir.

4. Dönem içinde yönetimde meydana gelen değişiklikler:

Yönetim Kurulu Başkanı, Mehmet Tanju Özyol 01.06.2011 tarihinde yönetim kurulu üyeliğinden istifa etmiştir. Boşalan Yönetim Kurulu Üyeliği'ne 01.06.2011 tarihinden itibaren Erhan Özçelik seçilmiştir. Ayrıca yönetim kurulu görev dağılımında İbrahim Hakan Börteçene Yönetim Kurulu Başkanı seçilmiştir.

5. Sermaye ve Ortaklık Yapısı:

ORTAĞIN ADI / ÜNVANI	PAY TUTARI (TL)	PAYI (%)
Turkish Bank A.Ş.	7.999.656	100,00%
M. Tuğrul Belli	170	0,00%
M. Tanju Özyol	85	0,00%
İ. Hakan Börteçene	85	0,00%
İ. Aydın Günter	2	0,00%
M. Berra Doğaner	2	0,00%
TOPLAM	8.000.000	100,00%

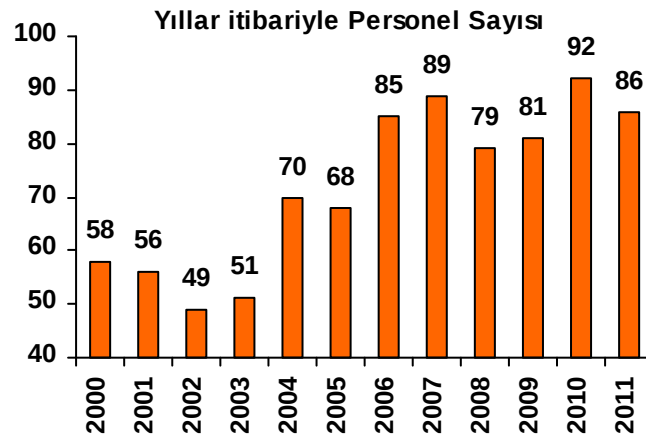
Yönetim kurulu üyelerimizden Hamit B. Belli'nin vefatı üzerine Şirketimizde sahip olduğu payların, 12.01.2011 tarihinde M. Tuğrul Belli'ye devredilmiştir.

6. Merkez dışı örgütlerin olup olmadığı hakkında bilgi:

Şirket'in merkezi, Abdi İpekçi Caddesi, No: 57, Reasürans Han Kat: 6 Harbiye - İstanbul Türkiye adresinde bulunmaktadır. Kurumumuz İstanbul Nişantaşı'ndaki merkezinin yanı sıra çeşitli lokasyonlardaki VIP seans salonları ve merkezle direkt irtibatlı seans noktalarıyla hizmet vermektedir. Merkez dışı örgütlerimiz; İstanbul'da Bakırköy, Çiftelavuzlar, Levent, Moda, Nuruosmaniye, Pendik ve Suadiye; İstanbul dışında Adapazarı, Ankara, Antalya, Bursa, Denizli, Gebze, İzmir, Pasaport, Mersin ve Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti'nde Lefkoşa, Magosa ve Girne olmak üzere toplam 20 adettir.

7. Personel ve işçi hareketleri, toplu sözleşme uygulamaları, personel ve işçiye sağlanan hak ve menfaatler:

2010 yılının sonunda 92 olan çalışan sayısı, Eylül 2011 itibarıyla 86 kişiye gerilemiştir. (Ocak – Eylül döneminde ayrılan personel sayısı 18, yeni alınan personel sayısı 12'dir.)



Şirket personeline özel sağlık sigortası, hayat sigortası ve öğle yemek yardımı yapılmaktadır. Toplu sözleşme yoktur.

8. Yıl içinde yapılan bağışlar hakkında bilgiler:

Yoktur.

9. Kurumsal yönetim ilkelerine uyum raporu:

Şirketimiz halka açık bir şirket olmaması nedeniyle kurumsal yönetim ilkelerine uyum raporu hazırlama zorunluluğu yoktur.

10. Yapılan araştırma – geliştirme faaliyetleri:

Şirketimiz bir taraftan piyasadaki yeni ürün ve işlemleri yakından takip edip müşterilerin hizmetine sunarken, diğer taraftan özellikle elektronik alım-satım süreçlerine hız ve kolaylık sağlayacak geliştirme faaliyetlerini sürekli olarak yapmaktadır. Ayrıca yurtdışı piyasalarda işlem yapma konusunda girişimlerimiz devam etmektedir.

11. Dönem içinde esas sözleşmede değişiklik yapılmışsa bunun nedenleri ve yapılan değişikliklerin neler olduğu:

Yoktur.

II. DÜNYA ve TÜRKİYE PİYASALARINDAKİ GELİŞMELER

2011 yılında dünya ekonomisinde gelişmekte olan ülkelerle gelişmiş ülkeler arasındaki ayrışmasının belirginleştiği görmekteyiz. Gelişmekte olan ülkelerde ekonomik ve finansal politikalarda birlikteliğin sağlanamaması, alınması gereken kararların zamanında alınmayıp sürece bırakılması, belirsizlikleri de beraberinde getirince 2011 tam anlamıyla gelişmekte olan ülkelerin yılı olmaya devam etmektedir.

Gelişmiş ülkelerin kararsız tutumu neticesinde küresel büyüme beklentilerinin düzenli olarak aşağı yönlü revize edilmesi, AB'deki kamu borç sorunun bankacılık sektörünü vurmaması, ABD'de QE2'ye rağmen konut ve istihdam piyasasında yeterli gelişmenin elde edilememesi ve şirketlerin belirsizlik nedeniyle ellerindeki nakitleri yatırıma yöneltmek yerine sermayelerine eklemeleri, ABD'nin güçlü bir orta vadeli mali konsolidasyon programını ortaya koyamaması ve borçlanma limiti konusunda bile şartlı uzlaşmaya varılması ile ABD'nin tarihinde ilk kez kredi notunun düşürülmesi tedirginliğin artmasına neden olmuştur.

Avrupa ve ABD'deki bu gelişmeler neticesinde Çin ve Hindistan'da büyüme beklentilerinin de azalmaya başlaması, emtia fiyatlarında da ciddi realizasyonlara neden olurken, güvenli liman olarak Altın'ın güçlü kalmasına imkan tanımıştır.

Ağustos – Eylül döneminde Euro Bölgesi borç krizinin bankaları vurmaya başlaması ve ABD ekonomisinden gelen durgunluk işaretleri dünya borsalarının 2009 yılından beri en sert satış dalgasıyla karşılaşmasına neden olmuştur. Yatırımcılar; peş peşe gelen açıklamalarla gelişmiş ülkelerin maliye politikası ile olası durgunluğa karşı koyamayacaklarını, genişleyici para politikalarının istenilen sonuçları bilhassa kredi tarafında sağlayamamasının iç talebin canlanmasına yeterli desteği veremeyeceği ve G-20 liderlerinin politik nedenlerle gerekli kararları almakta cesaret gösterememeleri sonucunda net bir çıkış politikası izleyemeyecekleri düşünüldüncü hem paritelerde hem emtialarda hem de borsalarda çok ciddi satışlar gerçekleşmiştir.

FED QE3 beklentilerini bu dönemde boşa çıkarmış ve Eylül ayında “operation twist” yani yeni tahvil alımı yapılmayarak kısa vadeli tahviller uzun vadeli tahvillerle değiştirilmesi kararı almıştır. Bu kararla stok değişmediğinden varlık fiyatlarında artış da balon da meydana gelmeyecek bu da kişisel tüketimi baskı altına almadığı gibi sermaye yatırımları maliyetinin de azalmasının sağlanması amaçlanmıştır.

İtalya ve İspanya'nın hem ülke notlarının hem de bankalarına ait notların düşürülmesi, ki bundaki ana etmen bankalarının Yunanistan riski nedeniyle ve ülkelerin büyüme oranlarının düşük ve borçluluk oranlarının yüksek olmasından dolayı, ABD'nin borçlanma tavanı limitine yönelik şartlı anlaşma ve devamında gelen tarihinde ilk defa ülke notunun indirilmesi, belirsizliğin hızla artmasına ve hazine bonolarının bu işten en fazla etkilenen para piyasaları aracı olmasına, sermayenin Avrupa'dan çıkıp ABD hazine tahvillerine yönelmesine neden olmuştur. Tahvil getirileri hızla düşmesine rağmen talep hızla artış kaydetmiştir. Avrupa'da artan borçlanma maliyetlerinin düşmesi için ECB de devreye girmiş ve borç krizindeki ülkelerin tahvillerinden alımlarda bulunmuştur.

Para çıkışının global çapta devam etmesi sadece Türkiye'nin değil gelişmekte olan ülkelerin para birimlerinin ciddi değer kayıpları yaşamasına neden olunca, fiyat riski olmayan enstrüman olan ABD dolarına yönelim artmıştır. Daha önceki güvenli limanlar olarak görülen Japon Yeni'ne ve Avusturya Frangı'na devletlerinin müdahale etmesi ve altında realizasyon görülmesi ABD dolarını tek bırakmıştır.

Yunanistan borç krizi piyasaların gündemine Avrupa Finansal İstikrar Fonu'nu (EFSF) sokmuştur. EFSF, başlangıçta AB'nin sorunlu-küçük ülke ekonomilerine sınırlı destek sağlamak üzere planlanmıştı. İtalya ve İspanya'ya yönelik beklentilerin değişmesi EFSF'nin de içeriğinin değişmesine neden olmuştur. Yeni değişiklikler ile EFSF bankalara sermaye desteği sağlayacak ve sorunlu ülke tahvillerini doğrudan piyasadan almasına imkan tanıyarak, bu ülkelerin borçlanma maliyetlerinin düşmesine yardımcı olacak ve gerekli reformlar yapılan dek bu ülkelere zaman kazandırması amaçlanmaktadır. Daha önce Almanya ve Hollanda tarafından şiddetle karşı çıkılan bu değişiklikler, AB bankacılık sisteminin büyük risk altına girmesi ve faizleri hızla yükselen İtalyan – İspanyol tahvillerini korumak için artık şart haline gelince, AB üyesi ülkelerin parlamentolarında onaylanması gündeme gelmiş bu süreçte bir çok engelle karşılaşmıştır.

Bu karamsar hava doğal olarak büyüme beklentilerinin de değişmesine imkan tanımıştır. 2011 yılı Haziran ayında % 2,5 olan 2011 yılı ABD ekonomisi büyüme tahmini, Eylül ayında %1,5'e, 2012 yılı büyüme tahmini de %2,7'den % 1,8'e indirilmiştir. Avrupa'da finans sektörü ile ilgili endişelerin giderilememesi ve kamu borçlarının sürdürülebilirliği ile ilgili risklerin çevre ülkelere merkez ülkelere yayılma eğilimi nedeniyle, Euro Bölgesi büyüme tahmini 2011 yılı için % 2'den %1,6'ya, 2012 yılı için ise %1,7'den %1,1'e revize edilmiştir.

Gelişmiş ülkelere ilişkin büyüme görünümünün zayıflamasının ticaret ve finansman kanalıyla yükselen ve gelişmekte olan ülkelere de yansıtacağı, ki 2010 yılında %12,8 büyüyen dünya ticaret hacminin, ekonomik aktivitede beklenen yavaşlamaya paralel olarak, 2011 yılında %7,5, 2012 yılında ise %5,8 oranında artacağı tahmin edilmektedir, emtia fiyatlarındaki artış ve dalgalı seyir ile birlikte, artan enflasyon baskısını azaltmaya yönelik uygulanan para ve maliye politikalarının gelişmekte olan ülkelerde ekonomik büyümeyi 2010 yılına kıyasla yavaşlatması beklentisi nedeniyle yükselen ve gelişmekte olan ekonomilerin 2011 yılında %6,4 ve 2012 yılında %6,1 oranında büyüyeceği tahmin edilmektedir. Bu gelişmeler sonucunda Haziran ayında yapılan tahminlerle karşılaştırıldığında, Eylül ayında dünya ekonomisinin büyüme tahmini 2011 yılı için %4,3'ten %4'e, 2012 yılı için ise %4,5'ten %4'e inmiştir.

Enerji ve gıda fiyatlarında yılın ilk aylarında yaşanan yüksek oranlı artışların ve dalgalanmanın gecikmeli etkileri nedeniyle gelişmiş ülkelerde tüketici enflasyonunun 2011 yılında %2,6 olması, gelişmekte olan ülkelere ise artan talep baskısının etkisiyle tüketici enflasyonunun 2011 yılında %7,5'e yükselmesi beklenmektedir.

2011 yılına ilişkin düşük büyüme beklentisi ve yeterince istihdam yaratılamaması nedeniyle işsizlik oranlarında belirgin bir iyileşme beklenmemekte ve 2011 yılı işsizlik oranları ABD ve Euro Bölgesi için sırasıyla %9,1 ve %9,9 olarak tahmin edilmektedir.

ABD’de, para politikalarında uygulanan miktarsal genişlemenin istenen sonucu vermemesi, maliye politikalarında ise genişlemeci tutumun hala devam etmesi nedeniyle kısa vadede bütçe dengesinde önemli bir iyileşme beklenmemektedir. ABD’de 2010 yılında %10,3 olarak gerçekleşen genel devlet bütçe açığının GSYH’ya oranının 2016 yılında bile ancak %6’ya gerileyeceği, genel devlet brüt borç stokunun GSYH’ya oranının ise artmaya devam ederek 2016 yılında %115,4’e ulaşacağı tahmin edilmektedir.

Başta Yunanistan, İrlanda ve İtalya olmak üzere AB çevre ülkelerinde yaşanan yüksek oranlı borçlar ve bozulan mali yapı nedeniyle Euro Bölgesinde 2010 yılında %6’ya ulaşan genel devlet bütçe açığının GSYH’ya oranının, alınan önlemlerin etkisiyle 2011 yılında %4,1’e, 2012 yılında %3,1’e ve 2016 yılında %1,3’e gerileyeceği tahmin edilmektedir. AB ülkeleri arasında önemli farklılıklar olmakla birlikte, Euro Bölgesi genelinde 2011 yılında genel devlet brüt borç stokunun GSYH’ya oranının %88,6, 2012 yılında %90 ve 2016 yılında ise %86,6 olarak gerçekleşmesi öngörülmektedir.

Euro Bölgesinde şimdiye kadar alınan kısa ve orta vadeli tedbirlerin yetersiz kalması, finansal piyasalar açısından önemli risk oluşturmaktadır. Bununla birlikte, gelişmiş ülkelerde reel sektörde yaşanan rekabet kayıpları, finans ve işgücü piyasalarındaki yapısal sorunlar orta ve uzun dönemde büyümenin önünde aşılması gereken temel zorluklardır.

Öte yandan, gelişmekte olan ülkelerde iç talep baskısı ile artan enflasyon ve sermaye akımlarına karşı oluşan kırılganlık bir diğer risk unsurudur. Son dönemde yaşanan dalgalanmalar, arz/talep dengesizliği ve düşük büyüme beklentisi nedeniyle petrol, emtia ve gıda fiyatlarının gelecekteki seyri belirsizdir. Bu durum, Türkiye’nin de dahil olduğu enerji bağımlılığı yüksek ülkeler açısından önemli bir belirsizlik alanı oluşturmaktadır.

AB ülkelerindeki borç krizinin kontrol edilememesi, finansal piyasalarda dalgalanmanın artması ve krizin Asya ülkelerinde varlık piyasalarına sıçraması durumunda dünya büyümesinin daha düşük oranda gerçekleşmesi ve gelişmiş ülkelerde durgunluk yaşanması ihtimali bulunmaktadır.

Türkiye ekonomisi ve piyasalarına baktığımızda ise; sermaye girişinin devam etmesi, faiz oranlarının düşük seviyelerde kalması ve kredi genişlemesi sonucunda Türkiye ekonomisi 2010 ve 2011 yıllarında yüksek bir büyüme performansı yakalamıştır. GSYH büyümesi 2010 yılında %9, 2011 yılının ilk yarısında ise %10,2 oranında gerçekleşmiş ve Türkiye, dünyada büyüme hızı en yüksek ülkeler arasında yer almıştır. Gerçekleşen büyüme esas olarak özel tüketim ve sabit sermaye yatırımları kaynaklı olmuştur. Yurtiçi talepteki canlanma özellikle imalat sanayii, inşaat, ticaret ve ulaştırma sektörlerinde yüksek katma değer artışlarını beraberinde getirmiştir.

Yüksek büyüme hızı ile birlikte işsizliğin azaltılmasına yönelik alınan tedbirler istihdamı önemli oranda artırmış ve işsizlikle mücadelede OECD ülkeleri arasında en hızlı mesafe alan ülkelere birisi olmuştur. Nisan 2009 döneminde mevsimsel düzeltilmiş verilere göre %14,9’a kadar yükselen işsizlik oranı 2011 yılı Temmuz ayı itibarıyla %9,1’e kadar gerilemiştir. Ayrıca, krizle birlikte %40’a kadar düşen istihdam oranı, 2011 yılı Temmuz ayı itibarıyla %46,5’e kadar yükselmiştir.

İthalat fiyatlarının birikimli yansımaları, gıda fiyatlarındaki artışlar, döviz kurlarındaki yükselme ve baz etkisiyle Eylül ayı itibariyle yıllık TÜFE %6,15 olarak gerçekleşmiştir.

Başta Euro Bölgesi ülkeleri olmak üzere, pek çok ülkede kamu borçlarının sürdürülebilirliğinin gündemde olduğu bir dönemde, kamu maliyesi alanında elde edilen başarılı sonuçlar, Türkiye'nin diğer ülkelerden farklı bir konumda değerlendirilmesine imkan tanımaktadır.

Makro ekonomik göstergelerdeki iyileşmenin yanı sıra Türkiye'nin krize karşı geliştirdiği politikalar ve gösterdiği dayanıklılığın bir neticesi olarak, Türkiye'nin TL cinsinden kredi notu "yatırım yapılabilir" seviyeye ("BB+"dan "BBB-"ye) yükseltilmiş ve görünümü pozitif olarak tanımlanmıştır.

Son yıllarda uygulanan sıkı maliye politikası sonucu kamu tasarruflarındaki iyileşmeye rağmen, ekonomideki toparlanmayla birlikte artan iç tüketim ve yatırımlara karşın yurtiçi tasarruf eğiliminin azalması, dış kaynak ihtiyacını dolayısıyla cari açığı artırmıştır.

Yurtiçi tüketim ve yatırım talebinin güçlü seyri ile üretimin aramalı ithalatına yüksek bağımlılığı nedeniyle ithalatın hızlı artması, ihracat artışının ise geleneksel ihracat pazarlarımızdaki iç talebin zayıf seyretmesi sonucunda, dış ticaret açığındaki hızlı artış sonucunda cari açık artış eğilimini sürdürmüştür. Yılın ikinci yarısında, dış talepteki daralmanın ihracatı olumsuz yönde etkilemesi, yurtiçi ekonomik aktivitede öngörülen yavaşlamanın ve döviz kurundaki artışın ithalat talebini sınırlandırması beklenmektedir. Buna rağmen, yılsonu itibarıyla cari açığın GSYH'ya oranının % 9,4'e ulaşması öngörülmektedir.

Gelişmiş ülkelerin uyguladıkları genişletici para politikalarının ortaya çıkardığı finansal riskler, 2010 yılının son çeyreğinde Merkez Bankası'nın para politikası stratejisinde önemli değişiklikler yapmasını gerektirmiştir. Bu doğrultuda oluşturulan yeni politika bileşimi kredi artış hızını yavaşlatmayı hedeflemiştir. Ancak 2011 yılının ikinci çeyreğinden itibaren küresel büyümeye ilişkin artan endişeler paralelinde küresel risk iştahı azalmış, gelişmekte olan ülkelere sermaye akımları olumsuz yönde etkilenmiştir. Söz konusu gelişmenin Türk Lirasında yarattığı değer kaybı, enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskıları beraberinde getirmiştir.

Merkez Bankası, dövize olan talebi dengelemek ve enflasyon riskini sınırlamak amacıyla politika duruşunda değişikliğe gitmiştir. Bu doğrultuda Banka, döviz alım ihalelerine ara vererek döviz satım ihalelerine başlamış, faiz koridorunu daraltmış ve TL ile yabancı para zorunlu karşılık oranlarında düşüşe gitmiştir. Ayrıca küresel ekonomideki olumsuzlukların, iktisadi faaliyetin hızında yaratacağı yavaşlamayı sınırlandırmak için politika faizi oranını düşürmüştür.

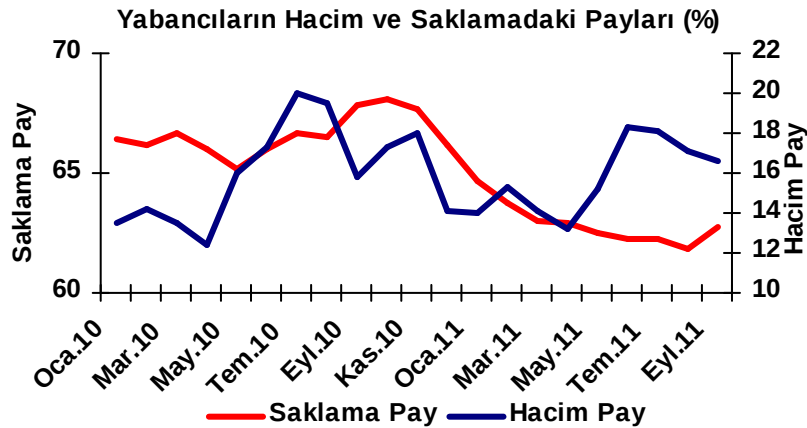
2011 yılının ilk 9 ayında İMKB-100 endeksi %9,6'lık değer kaybı ile 59.693 seviyesine gerilerken, TL'nin Dolar karşısındaki değer kaybı %20, Euro karşısındaki değer kaybı %22 olarak gerçekleşmiştir.

III. TURKISH YATIRIM'IN FAALİYETLERİ ve SEKTÖRDEKİ YERİ

1. İMKB

2011 yılının Ocak – Eylül döneminde İMKB-100 endeksi %9,6 oranında değer kaybederken, işlem hacmi 2010 yılının Ocak – Eylül dönemine göre %25,5 artışla 568 milyar TL'ye yükselmiştir.

Türkish Yatırım'ın işlem hacmi 2011 yılının Ocak – Eylül döneminde %65 artışla 19,8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bu doğrultuda İMKB pazar payımız 2010 yılının ilk yarısındaki %1,33 seviyesinden %1,74'e yükselmiş ve 2011 yılının 9 ayını İMKB'de işlem gerçekleştiren 86 kurum arasında 21. sırada tamamlamıştır.

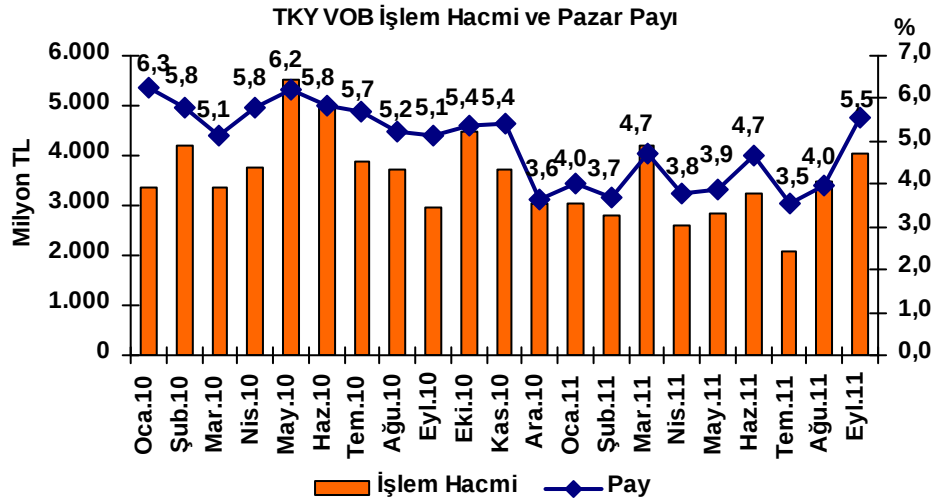


Ocak – Eylül 2011 döneminde yabancı yatırımcılar 53,8 milyar dolar alış, 55,1 milyar dolar da satış yaparken, 1,32 milyar dolar tutarında net satış yönünde işlemde bulunmuştur. Yabancıların 1,32 milyar dolarlık satışı nedeniyle İMKB'deki saklama payı 2010 yılı sonuna göre %66,3'ten %62,74 seviyesine gerilemiştir. Yabancıların İMKB'de gerçekleştirdikleri işlem hacmi 2010 yılının Ocak – Eylül dönemine göre %18 artarken, işlem hacimlerindeki payları değişmeyerek %15,4'te kalmıştır.

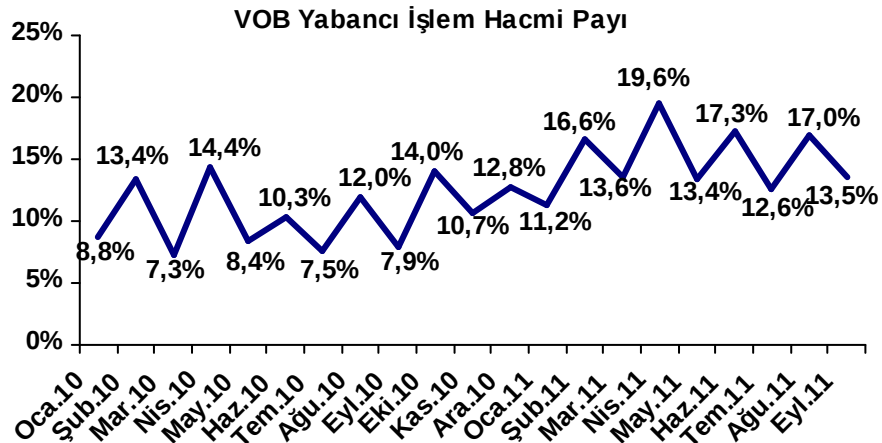
2. Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası

2011 yılının Ocak – Eylül döneminde VOB'un işlem hacmi 2010 yılının Ocak – Eylül dönemine göre %7 artışla 335,2 milyar TL'ye yükselmiştir.

Turkish Yatırım'ın VOB işlem hacmi 2011 yılının Ocak – Eylül döneminde 2010 yılının aynı dönemine göre %21 azalarak 28,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. VOB pazar payı ise 2010 yılının ilk 9 ayındaki %5,69'dan %4,22'ye gerilemiştir. VOB'da işlem gerçekleştiren 85 kurum arasında Turkish Yatırım 2011 yılının Ocak – Eylül döneminde 4. sırada yer almıştır.



VOB'da yabancı işlem hacimleri 2011 yılının Ocak – Eylül döneminde 2010 yılının aynı dönemine göre %60 artışla 62,8 milyar TL'ye yükselmiştir. Yabancıların işlem hacminden aldığı pay 2011 yılında 2010 yılının Ocak – Eylül dönemine göre %10'dan %15'e yükselmiştir.



3. Portföy Yönetimi

2010 yılı sonu itibariyle yönetilen 6,3 milyon TL olan toplam portföy büyüklüğü Eylül 2011 itibariyle %68 artışla 10,6 milyon TL'ye yükselmiş olup, portföy yönetimi ürününe yeni katılımların sağlanması için pazarlama çalışmalarına ağırlık verilmektedir.

4. Kurumsal Finansman

Turkish Yatırım, stratejik ve finansal ortaklık, halka arz, sermaye artırım ve çağrı işlemlerine aracılık alanlarında önemli projeler yürütmektedir.

İki şirket için stratejik ve finansal ortaklık bulma konusunda danışmanlık verilmektedir.

Başkent Yatırım Ortaklığı A.Ş. ve Bisaş Tekstil Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin gerçekleştirdiği bedelli sermaye artırımlarına aracılık edilmiştir.

Halka açık olup Borsa'da işlem görmeyen şirketlerin İMKB'de açılacak olan Serbest İşlem Platformu'nda veya II. Ulusal Pazar'da işlem görmesi için pazarlama çalışmaları yapılmış ve 2 şirketin İMKB II. Ulusal Pazar'da işlem görmesi için süreçler yürütölmeye başlanmıştır.

Halka açık olup İMKB'de işlem görmeyen Ege Sağlık Tesisleri ve Eğitim Müesseseleri A.Ş.'nin hisselerinin Universal Sağlık Yatırımları Holding A.Ş. tarafından satın alınması dolayısıyla yapılan çağrı işlemlerine aracılık edilmiştir.

İnfo Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin çağrı işlemleri için değerlendirme raporu hazırlanmış olup, çağrı işlemlerine aracılık da Turkish Yatırım tarafından yürütölecektir.

Bizim Toptan, Bimeks, Kiler GYO, Akfen GYO, Bilici Yatırım, Ataç İnşaat'ın halka arzlarına konsorsiyum üyesi olarak katılım sağlanmış, halka arzı gerçekleştiren bir şirkete de danışmanlık hizmeti verilmiştir.

5. Hazine ve Fon Yönetimi

Turkish Yatırım olarak Turkish Yatırım A Tipi Değişken Fon, Turkish Bank B Tipi Likit Fon, Turkish Bank B Tipi Değişken Fon ve Turkish Bank B Tipi Tahvil – Bono Fon'ları olmak üzere toplam 4 fon yönetmekteyiz.

Kurumumuz müşterilerinin hesaplarında bulunan nakit, başta repo ve yöneticiliğini yaptığımız yatırım fonlarında değerlendirilmiş, DİBS, Özel Sektör Tahvilleri ve Eurobond işlemlerinde aracılıkta bulunulmuş, hem müşterilerin getiri maksimizasyonu sağlanmış hem de kurumumuz için artı bir değer yaratılmıştır.

IV. TURKISH YATIRIM'IN FAALİYET SONUÇLARI

Turkish Yatırım 2011 yılının Ocak-Eylül dönemini başarılı bir performansla tamamlamıştır. Finansal durum, karlılık ve borç ödeme durumlarına ilişkin rasyolar şu şekilde oluşmuştur.

	2010	30.Eyl.10	30.Eyl.11	Değişim (%)
Dönen Varlıklar	34,680,330	39,502,129	38,102,472	-4
Kısa Vadeli Borçlar	22,726,016	29,300,160	26,102,037	-11
Uzun Vadeli Borçlar	104,653	99,345	125,090	26
Aktifler	35,125,120	40,964,395	38,507,324	-6
Ozkaynaklar	12,294,451	11,564,890	12,280,197	6
Net Kar	2,653,396	1,923,835	2,010,966	5
Aktif Karlılığı (%)	7.55	4.70	5.22	11
Ozkaynak Karlılığı (%)	21.58	16.64	16.38	-2
Cari Oran	1.53	1.35	1.46	8
Toplam Borç/Ozkaynak	1.86	2.54	2.14	-16
Dağıtılan Temettü Tutarı	2,025,220			
Temettü Dağıtım Oranı	76.33%			

Turkish Yatırım'ın 22.03.2011 tarihinde yapılan olağan genel kurul toplantısında 2010 yılı karından 2.025.220 TL'nin ortaklara nakit temettü olarak 28.03.2011 tarihinde dağıtılması kararı alınmış ve dağıtım gerçekleştirilmiştir.

Saygılarımızla,

TURKISH YATIRIM A.Ş.

Mine Berra DOĞANER
Yönetim Kurulu Üyesi ve
Genel Müdür

Aydın ÖZCAN
Genel Müdür Yrd.