

TURKISH YATIRIM A.Ş.

01.01.2011 – 30.06.2011 Dönemi

Faaliyet Raporu



I. GİRİŞ

1. Dönem içinde yönetim ve denetim kurullarında 30.06.2011 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 yükümlülöklere uyum programı prosedürleri de mevcuttur.

3. Hesap döneminin kapanmasından ilgili finansal tabloların görüőüleceđi 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. Tuđrul Belli'ye devredilmiştir.

4. Dönem içinde yönetimde meydana gelen deđişikler:

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

5. Sermaye ve Ortaklık Yapısı:

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

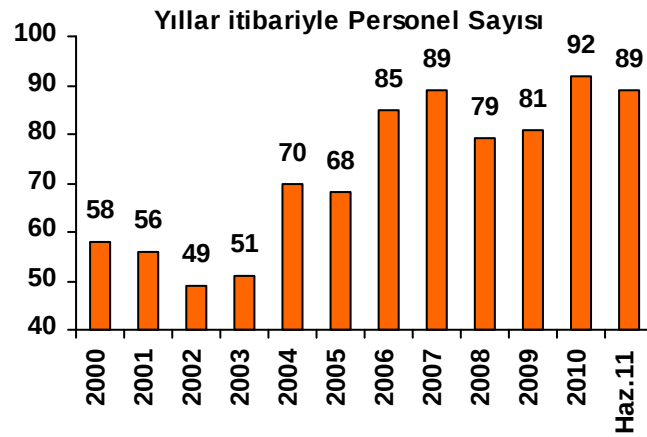
Yönetim kurulu üyelerimizden Hamit B. Belli'nin vefatı üzerine Şirketimizde sahip olduğu payların, 12.01.2011 tarihinde M. Tuđrul Belli'ye devredilmiştir.

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, Haziran 2011 itibariyle 89 kişiye gerilemiştir. (Ocak – Haziran döneminde ayrılan personel sayısı 12, yeni alınan personel sayısı 9'dur.)



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'in ilk yarısında piyasalar birçok belirsizliği fiyatlamak zorunda kalınca hem risk iştahında hem de volatilitede artış yatırımcıların hemen hemen tüm piyasalarda kararsız kalmasına neden oldu.

Yıla halk ayaklanmaları ve sonucunda rejim/iktidar değişikliği ile giren piyasalarda petrol fiyatlarının yükseliş trendine devam etmesi, ki Libya'daki olaylar nedeniyle petrol fiyatları 120 dolar seviyesine kadar yükselmiştir, global büyümeye karşılık enflasyon tedirginliğinin baş göstermesine neden olunca, başta gelişmekte olan ülke merkez bankaları bir yandan faizleri yükseltmek diğer yandan da munzam karşılıklarını ve de rezervlerini yükseltme çabasına girmiştir.

Orta Doğu bölgesindeki rejim iktidar değişikliklerinin tamamlanmasının ardından Japonya'daki deprem piyasaların bir şok daha yaşamalarına neden oldu. Japonların geleneksel bir davranışla kaynaklarını ülkelerine çekmeleri, G-7 ülkelerinin 2000 yılındaki Euro'ya ortak müdahalesinden sonra bu kez de yine müdahale etmelerini gerektirdi.

Yılın ikinci çeyreği ile birlikte açıklanmaya başlanan yılın ilk çeyreğine yönelik büyüme verileri gelişmiş ülkelerde zayıf seyreden büyüme eğiliminin aksine, gelişmekte olan ülkelerde sermaye akımlarının desteklediği kredi genişlemesinin de etkisiyle iç talep kaynaklı hızlı büyüme eğiliminin devam etmesi para politikasındaki sıkılaştırmaların devam etmesine neden olmuştur.

Piyasalar büyüme verilerine odaklanırken ve Türkiye %11'lik büyüme ile dünya şampiyonu olurken, Yunanistan'ın kamu borcunun yeniden yapılandırılmasına yönelik baskılara bazı Euro bölgesi ülkelerinde kamu borcunun sürdürülebilirliğine ilişkin artan endişeler, Çin'in PMI endeksindeki aşağı yönlü enflasyonun da ise yukarı yönlü eğiliminin devam etmesi ve de ABD'den gelen hem konut ve istihdam hem de harcama verilerinin beklentileri karşılamaması piyasalardaki tedirginliğin süreklilik arz etmesine neden oldu.

Yılın ilk çeyreğinde büyüme kaynaklı yükseliş kaydeden ve tarihi zirvelerine ulaşan emtia fiyatlarında, Euro bölgesinde başta Yunanistan ve Portekiz kaynaklı borç krizinin etkisi, Japonya'daki depremin olumsuz yansımaları ile risk iştahında görülen azalma neticesinde gerileme eğilimi devam ederken, altın fiyatları ise belirsizliğin artması ile başladığı yükseliş trendine küçük çaplı iniş çıkışlarla yılın ikinci çeyreğinde de devam etmiştir.

Petrol fiyatlarındaki yükseliş Uluslararası Enerji Ajansı'nın stratejik petrol rezervlerini kullanacağını ve gerekirse bu rezervlerin kullanımına ilişkin ilave kararlar alabileceğini açıklaması ile düşüş trendine girmiş, Avrupa ülkelerindeki borç krizine ilişkin devam etmekte olan endişeler ve küresel ekonomik toparlanmanın beklenenden az olacağının görülmesi ile bu düşüş süreci devam etmiştir.

Yılın ikinci çeyreğinde dikkat çeken ikinci gelişme de enflasyonun hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ülkelerde artış trendine girmiş olmasıydı. Enflasyon artışları Nisan ayında zirve yaparken Avrupa Merkez

Bankası faizleri 25 baz puan artırmış, Yunanistan'daki borç krizinin çözüleceğine yönelik beklentilerin artması ve büyümede yavaşlamanın görülmesi ile Mayıs ayında enflasyonlarda artış hızı kesilmiş, Euro bölgesinde finansal istikrarı yeniden tesis etmeye yönelik Yunanistan'ın ikinci yardım paketini kabul etmesi ile de enflasyon yatay banda çekilmiştir.

Diğer taraftan Yunanistan'dan sonra borç krizinin Euro bölgesinin en yüksek borçlu ikinci ülkesi olan İtalya'ya sıçrayabileceğinin yarattığı tedirginlik, Portekiz'in de kurtarma fonundan yardım alacak ülkeler grubuna girmesi Euro bölgesinin benchmarkı sayılan Almanya 10 yıllık tahvilleri ile İtalya, Portekiz ve İspanya 10 yıllık tahvilleri arasındaki spread farkının açılmasına ve tehlike sınırı olan 500 – 700 baz puan aralığına hızla yaklaşmasına, küresel risk iştahının yeniden azalma eğilimine girmesine ve gelişmekte olan ülke para birimlerinin değer kazanmasına neden olmuştur.

Bu durum sonucunda G4 ülkeleri hariç tutulduğunda, ki buralarda henüz istikrarlı bir toparlanma görülmediğinden politika faizleri düşük tutulurken, gevşek para politikasına devam edilmiştir. Bazı gelişmiş ülke merkez bankaları politika faizlerini artırmak suretiyle para politikalarını sıkılaştırırken, gelişmekte olan ülkeler gerek politika faizlerini yükselterek, gerekse makro risk azaltıcı tedbirleri kullanmaya devam ederek daha sıkı bir para politikası durusu benimsemişlerdir.

Türkiye'de 2010 yılında kaydedilen güçlü büyüme performansının 2011 yılında da devam ettiği görülmektedir. 2011 yılının ilk çeyreğinde %11 ile dünyanın en yüksek büyüme oranını elde etmiştir. Özel tüketim harcamaları büyümeye en yüksek katkıyı yaparken, yatırım harcamaları da yüksek seyrini korumuştur.

2010 yılı Kasım ayından itibaren TCMB, kısa vadeli sermaye girişleri sonucunda hızlanan kredi genişlemesi ve artan cari açık gibi unsurların ülke ekonomisi üzerinde oluşturması muhtemel makro riskleri sınırlamak için politika faizinin düşük seviyede tutulması ve zorunlu karşılık oranlarının artırılması ve de faiz koridorunun daraltılması gibi birbirlerini tamamlayıcı nitelikteki araçları kullanarak parasal sıkılaştırmaya devam etmiştir. Yılın ikinci çeyreğinde portföy yatırımı biçiminde yabancı sermaye girişinin yavaşlamasıyla, günlük döviz alım ihaleleri 50 milyon ABD dolarından önce 40, ardından 30 milyon ABD dolarına düşürülmüştür.

Yılın ilk yarısında merkezi bütçe 2,9 milyar TL ile son 41 yılın en yüksek bütçe fazlasını verirken, bu başarının ardında güçlü büyüme ile vergi gelirlerindeki artış ile borç yapılandırmanın da olumlu katkısı görülmektedir.

Türkiye'de yaşanan güçlü büyümenin en büyük etkisini işsizlik oranının kriz öncesi dönemdeki gibi %10'una altına Nisan ayında %9,9 seviyesine gerilemesinden görmektediriz.

2011 yılının ilk yarısında enflasyon TÜFE' de %3,43, ÜFE'de ise %6,21 oranında artış kaydetmiştir. Böylece, Haziran ayı itibarıyla yıllık enflasyon TÜFE'de %6,24, ÜFE'de çift haneye yükselerek %10,19 olarak gerçekleşmiştir.

Yılın ilk çeyreğinde %14,2 olan sanayi üretimi büyümesi, ikinci çeyrekte %7,8'e gerileyince yılın ilk yarısında sanayi üretimi büyümesi de %10,8 olarak gerçekleşmiştir.

İhracat 2011 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %19,9 artışla 65,6 milyar dolara, ithalat da %43,4 artışla 119,6 milyar dolara yükselirken, dış ticaret açığı ise %88,2 artarak 54 milyar dolar düzeyine çıkmış, yılın ilk yarısında ihracatın ithalatı karşılama oranı %54,9'a gerilemiştir. 2011 yılının ilk yarısında cari açık ise %122 artışla 45 milyar dolar olarak gerçekleşmiş ve artan iç tüketimle beraber ciddi yönde genişleyen dış ticaret açığı ve buna bağlı artan cari açık döviz kurları üzerinde tedirginlik yaratmaya başlamıştır.

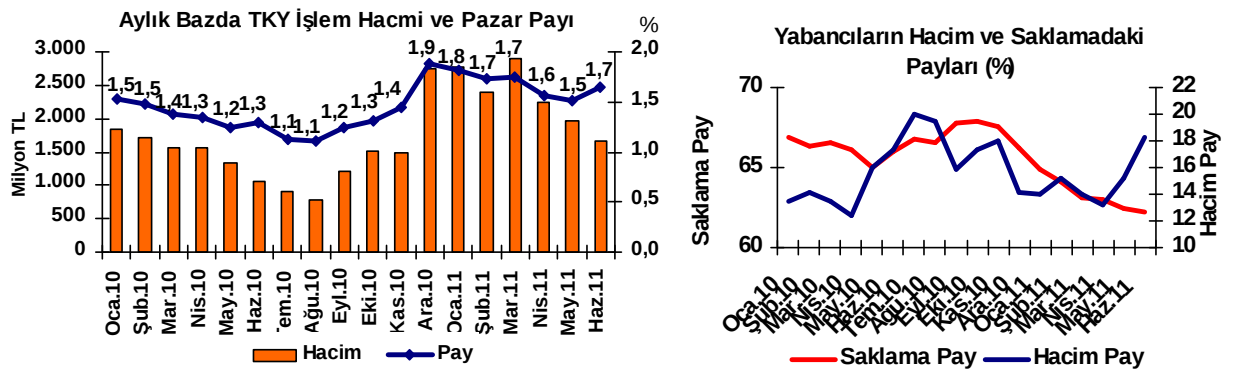
2011 yılının ilk yarısında İMKB-100 endeksi %4,14'lük değer kaybı ile 63.269 seviyesine gerilerken, yılbaşından bu yana TL'nin Dolar karşısındaki değer kaybı %5,08, Euro karşısındaki değer kaybı ise %13,85 olarak gerçekleşmiştir.

III. TURKISH YATIRIM'IN FAALİYETLERİ ve SEKTÖRDEKİ YERİ

1. İMKB

2011 yılının Ocak – Haziran döneminde İMKB-100 endeksi %4,1 oranında değer kaybederken, işlem hacmi 2010 yılının Ocak – Haziran dönemine göre %27 artışla 417 milyar TL'ye yükselmiştir.

Turkish Yatırım'ın işlem hacmi 2011 yılının Ocak – Haziran döneminde %53,5 oranında yükselişle 14 milyar TL olarak gerçekleştirmiştir. Bu doğrultuda İMKB pazar payımız 2010 yılının ilk yarısındaki %1,39 seviyesinden %1,67'ye yükselmiş ve 2011 yılının ilk yarısını İMKB'de işlem gerçekleştiren 86 kurum arasında 22. sırada tamamlamıştır.

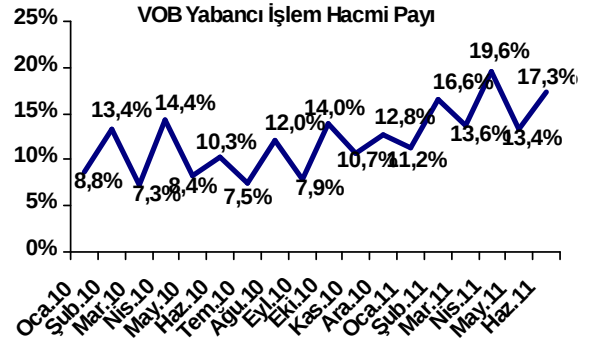
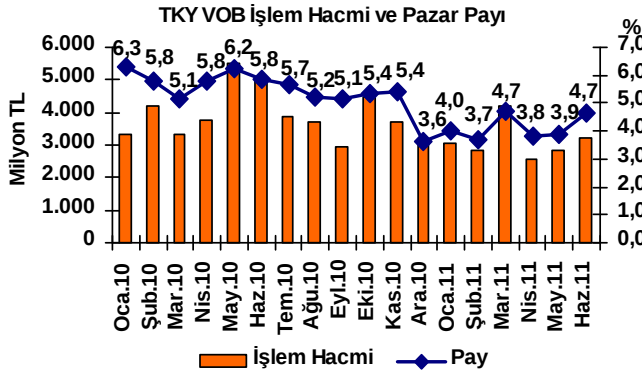


Ocak – Haziran 2011 döneminde yabancı yatırımcılar 38,7 milyar dolar alış, 40,2 milyar dolar da satış yaparken, 1,5 milyar dolar tutarında net satış yönünde işlemde bulundular. Yabancıların 1,5 milyar dolarlık satışı nedeniyle İMKB'deki saklama payı 2010 yılı sonuna göre %66,3'ten %62,2 seviyesine gerilemiştir. Yabancıların İMKB'de gerçekleştirdikleri işlem hacmi %27 artarken, işlem hacimlerindeki payları %14,3'ten %14,8'e yükselmiştir.

2. Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası

2011 yılının Ocak – Haziran döneminde VOB'un işlem hacmi 2010 yılının Ocak – Haziran dönemine göre %5 artışla 225,6 milyar TL'ye yükselmiştir.

VOB'da yabancı işlem hacimleri 2011 yılının yarısında 2010 yılının aynı dönemine göre %53 artışla 34,2 milyar TL'ye yükselmiştir. Yabancıların işlem hacminden aldığı pay 2011 yılının Ocak – Haziran döneminde %10,4'ten %15,1'e yükselmiştir.



Turkish Yatırım'ın işlem hacmi 2011 yılının Ocak – Haziran döneminde 2010 yılının aynı dönemine göre %25,7 oranında azalarak 18,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. VOB pazar payı ise 2010 yılının ilk yarısındaki %5,84'ten %4,14'e gerilemiştir. VOB'da işlem gerçekleştiren 83 kurum arasında Turkish Yatırım 2011 yılının ilk yarısında 5. sırada yer almıştır.

3. Portföy Yönetimi

2010 yılı sonu itibariyle yönetilen 6,3 milyon TL olan toplam portföy büyüklüğü Haziran 2011 itibariyle %78 artışla 11,2 milyon TL'ye yükselmiş olup, portföy yönetimi ürününde yeni katılımların sağlanması için pazarlama çalışmalarına ağırlık verilmektedir.

4. Kurumsal Finansman

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

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

Halka açık olup Borsa'da işlem görmeyen Uzertaş Boya Sanayi Ticaret ve Yatırım A.Ş.'nin İMKB II. Ulusal Pazar'da işlem görmesi için İMKB'ye başvuru yapılmıştır. Bununla birlikte SPK tarafından Haziran ayında İMKB bünyesinde oluşturulacak bir Platform veya Pazar'da işlem görececek halka açık olup Borsa'da işlem görmeyen şirketlerin listesi yayınlanmış ve bu şirketlere de belirlenecek olan Pazar – Platform veya II. Ulusal Pazar'da işlem görmesi için pazarlama çalışmalarına başlanmıştır.

Bizim Toptan, Bimeks, Kiler GYO, Akfen GYO, Bilici Yatırım, Ataç İnşaat'ın halka arzlarına konsorsiyum üyesi olarak katılım sağlanmış, halka arzı gerçekleşen 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 aracılıkla 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-Haziran dönemini başarılı bir performansla tamamlamıştır. Finansal durum, karlılık ve borç ödeme durumlarına ilişkin rasyolar şu şekilde oluşmuştur.

	2010	30.Haz.10	30.Haz.11	Değişim (%)
Dönen Varlıklar	34,680,330	35,102,434	37,018,117	5
Kısa Vadeli Borçlar	22,726,016	25,141,135	25,441,770	1
Uzun Vadeli Borçlar	104,653	92,807	139,395	50
Aktifler	35,125,120	36,550,070	37,466,910	3
Ozkaynaklar	12,294,451	11,316,128	11,885,745	5
Net Kar	2,653,396	1,675,073	1,616,514	-3
Aktif Karlılığı (%)	7.55	4.58	4.31	-6
Ozkaynak Karlılığı (%)	21.58	14.80	13.60	-8
Cari Oran	1.53	1.40	1.46	4
Toplam Borç/Ozkaynak	1.86	2.23	2.15	-3
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.

M.Berra DOĞANER

Yönetim Kurulu Üyesi ve

Genel Müdür

Aydın ÖZCAN

Genel Müdür Yrd.