

TURKISH YATIRIM A.Ş.

01.01.2011 – 31.03.2011 Dönemi

Faaliyet Raporu



I. GİRİŞ

1. Dönem içinde yönetim ve denetim kurullarında 31.03.2011 tarihi itibarıyla aktif olarak görev alan başkan ve üyelerin, ad ve soyadları, bu görevlerin süreleri (başlangıç ve bitiş tarihleriyle):

YÖNETİM KURULU

Adı Soyadı	Ünvanı	Görev Süresi
M. Tanju ÖZYOL	Yönetim Kurulu Başkanı	22/03/2011 – 22/03/2014
İ. Hakan BÖRTEÇENE	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.	22/03/2011 – 22/03/2014
Mehmet ÇINAR	Yönetim Kurulu Üyesi	22/03/2011 – 22/03/2014
İ. Aydın GÜNTER	Yönetim Kurulu Üyesi	22/03/2011 – 22/03/2014
M. Berra DOĞANER	Yönetim Kurulu Üyesi	22/03/2011 – 22/03/2014

DENETÇİLER

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

ÜST YÖNETİM

Ünvanı
M. Berra DOĞANER
Genel Müdür
Ahmet BAŞKAYA
Genel Müdür Yrd.
Aydın ÖZCAN
Genel Müdür Yrd.
Bülent KIRIMLI
Genel Müdür Yrd.
Y. Enis MUSLUOĞLU
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 yükümlülüklerle 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:

Yoktur.

5. Sermaye ve Ortaklık Yapısı:

ORTAĞIN 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. Tuğrul 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. Tuğrul Belli'ye devredilmiştir.

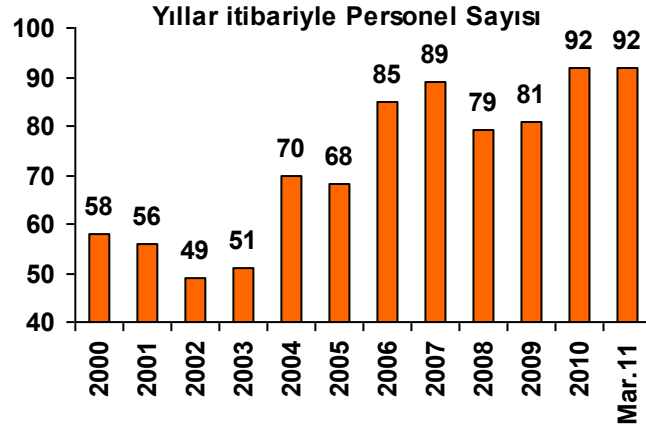
6. Merkez dışı örgütlerin olup olmadığı hakkında bilgi:

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, Mart 2011 itibariyle değişmemiştir. (Ocak – Mart döneminde ayrılan personel sayısı 7, yeni alınan personel sayısı 7'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

2010 yılına Avrupa'nın yüksek borçluluğu olan ülkelerinin CDS'lerine yönelik kaygılarla girerken, 2011 yılına Kuzey Afrika ve Ortadoğu'yu vuran rejim/iktidar değişikliği için gerçekleştirilen halk ayaklanmaları ile girdik.

Gıda fiyatlarında doğal afetlerden dolayı bir arz sıkıntısı varken, talepteki artış da devam ettiğinden gıda enflasyonu tüm piyasalarda ciddi bir risk oluştuyordu. Mısır'daki rejim/iktidar belirsizliğinin uzaması ve bunun diğer ülkelere (Tunus, Yemen, Bahreyn, Suudi Arabistan, Ürdün, Libya) de sıçraması yönündeki tedirginlikler petrol fiyatlarında 100 dolarlık direncin geçilmesine neden olunca, artan emtia fiyatları nedeniyle gelişmekte olan ülke merkez bankaları bir yandan faizleri yükseltirken, diğer yandan munzam karşılıklarını artırıp, rezervlerini de yükseltme çabasına girmiştir.

Mısır'da hükümetin devrilmesinin ardından Libya'da ortaya çıkan ayaklanmalar, yılın ilk çeyreğinde piyasaları sarsmaya başladı. Ortadoğu bölgesindeki belirsizliğe ek olarak Libya'nın sülfür oranı düşük olan "tatlı" petrol üretmesi ve Avrupa ve Asya'daki rafinerilerin çoğunun da sadece tatlı ham petrolü rafine edebilmeleri, brent petrolün 120 dolar seviyesine yükselmesine sebep olurken, ki brent petrol fiyatları 2008 Ağustos'undan sonraki en yüksek seviyeye çıkmıştır, bu artışının etkilerinin önce Avrupa'da hissedileceği beklentisi, Avrupa Merkez Bankası'nın da artan enflasyon kaygısı nedeniyle faiz oranlarını artırmak zorunda kalacağı beklentilerinin ortaya çıkmasına neden olmuştur. Bununla birlikte Avrupa bölgesinde yüksek borçluluğu olan ülkelere ilişkin risk algılamaları ve borçlanma maliyetlerine yönelik kaygıların yılın ilk çeyreğinde de devam ettiği görüldü.

Libya'daki çatışmalar devam ederken, Japonya'dan deprem, tsunami ve nükleer felaket haberlerinin gelmesi, kısa vadede Japonya ve Asya piyasaları açısından ciddi sarsıntı yarattı. Japonya'da yaşanan bu felaketin ardından Japon yatırımcıların kaynaklarını ülkelere geri getireceği beklentisiyle dolar karşısında 76,25 ile İkinci Dünya Savaşı'ndan bu yana en yüksek rakamın görüldüğü Japon Yeni'ne, G-7 ülkeleri 2000 yılında Euro'ya müdehaleden 10 yıl sonra ortak müdahale etmek zorunda kalmıştır. Bu müdahale ile Dolar / Yen paritesinde 83,00 seviyelerine doğru toparlanma görülmüş ve Yen'deki volatilité durulmuştur.

Ortadoğu bölgesindeki gelişmelerin petrol fiyatlarında yarattığı baskı, global büyüme ve enflasyon üzerinde baskı yaratırken, Türkiye gibi petrol ithalatçısı ülkelerde bir de cari açığın ve yerel para biriminin değer kaybetmesine neden oluyordu. Merkez Bankası, finansal istikrarı sağlamak ve enflasyon baskısının önüne geçmek, yurt içi talep artışı ve yüksek kredi büyümesinin hızını azaltmak amacıyla uygulamaya koyduğu düşük politika faizi ve yüksek karşılık oranı stratejisine devam etmiştir. Merkez Bankası tarafından alınan öneme karşın iç talep ve kredilerde beklenen yavaşlamanın gerçekleşmemesi sonucunda Merkez Bankası kısa vadeli mevduatlara uyguladığı zorunlu karşılık oranlarını Kasım ayındaki %5 seviyesinden %15'lere çıkarırken, bankaların likitide açığını gidermek için yaptıkları bono satışlarıyla faizler %9,15 seviyesine kadar yükselmiştir.

Bankalara getirilen zorunlu karşılık artışı ile piyasalar üzerinde zaten tedirginlik yaratan bu duruma, Rekabet Kurulu'nun bankacılık sektörüne yönelik yaptığı soruşturmanın eklenmesi bankacılık sektörünü ve

dolayısıyla İMKB endeksini baskı altına almıştır. Ancak bankalara beklentilerin altında ceza kesilmesi ve yurtdışı piyasalarda da artan iyimserlikle beraber İMKB – 100 endeksi kayıplarının önemli bir kısmını geri alarak yılın ilk çeyreğinde %2,4 düşüş göstermiştir.

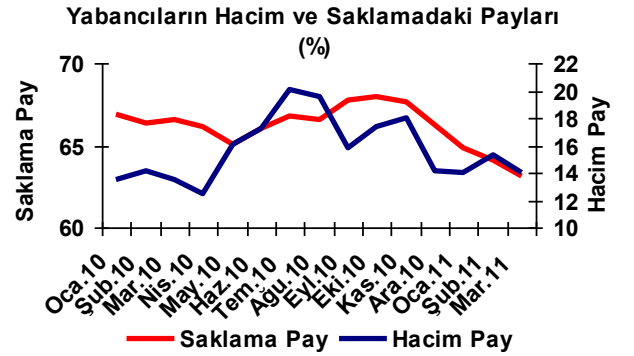
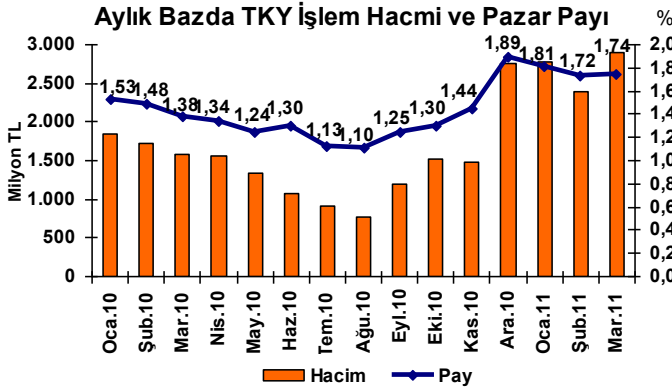
Türkiye ekonomisi 2010 yılında %8,9 oranında güçlü bir büyüme göstermiş olup, gerçekleştirdiği büyüme oranıyla Avrupa'da 1., OECD'de ise 3. olmuştur. Gerçekleşen büyüme oranında baz etkisinin yanı sıra özellikle iç tüketim ve yatırım harcamalarındaki artış belirleyici olmuştur. Emtia fiyatlarındaki artışa bağlı olarak üretici fiyatlarındaki yıllık artış %10,08 ile çift haneye yükselirken, tüketici enflasyonundaki yıllık artış %3,99 ile son 41 yılın en düşük seviyesine gerilemiştir.

III. TURKISH YATIRIM'IN FAALİYETLERİ ve SEKTÖRDEKİ YERİ

1. İMKB

2011 yılının Ocak – Mart döneminde İMKB-100 endeksi %2,4 oranında değer kaybederken, işlem hacmi 2010 yılının Ocak – Mart dönemine göre %31 artışla 229 milyar TL'ye yükselmiştir.

Turkish Yatırım'ın işlem hacmi 2011 yılının Ocak – Mart döneminde %57 oranında yükselişle 8,1 milyar TL olarak gerçekleştirmiştir. Bu doğrultuda İMKB pazar payımız 2010 yılının ilk çeyreğindeki %1,46 seviyesinden %1,76'ya yükselmiş ve 2011 yılının ilk çeyreğini İMKB'de işlem gerçekleştiren 86 kurum arasında 21. sırada tamamlamıştır.

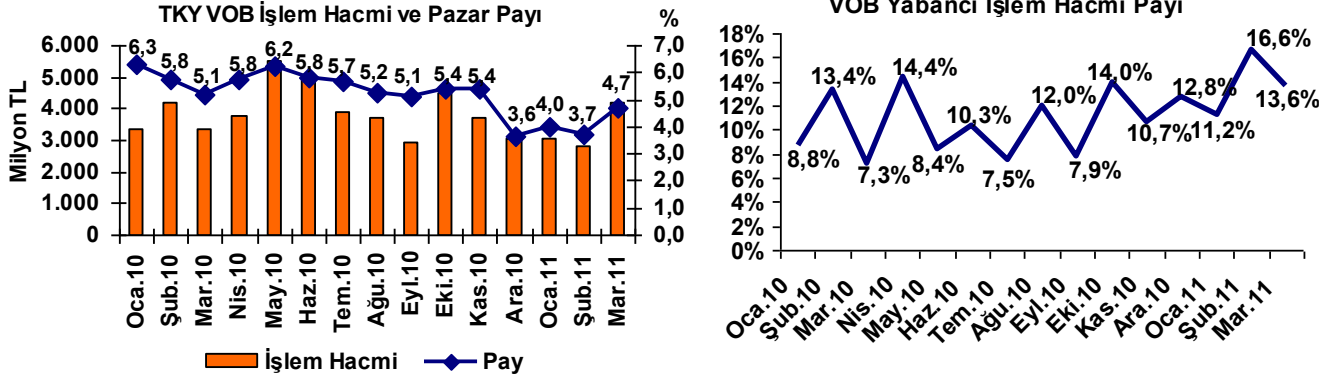


2011 yılının ilk çeyreğinde yatırımcılar 20,3 milyar dolar alış, 21,7 milyar dolar da satış yaparken, 1,4 milyar dolar tutarında net satış yönünde işlemde bulundular. Yabancıların 1,4 milyar dolarlık satışı nedeniyle İMKB'deki saklama payı 2010 yılı sonuna göre %66,3'ten %63,2 seviyesine gerilemiştir. Yabancıların İMKB'de gerçekleştirdikleri işlem hacmi %31 artarken, işlem hacimlerindeki payları %13,7'den %14,4'e yükselmiştir.

2. Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası

2011 yılının Ocak – Mart döneminde VOB'un işlem hacmi 2010 yılının Ocak – Mart dönemine göre %26,5 artışla 121 milyar TL'ye yükselmiştir.

VOB'da yabancı işlem hacimleri 2011 yılının ilk çeyreğinde 2010 yılının aynı dönemine göre %75 artışla 16,7 milyar TL'ye yükselmiştir. Yabancıların işlem hacminden aldığı pay 2011 yılının Ocak – Mart döneminde %10'dan %13,8'e yükselmiştir.



Turkish Yatırım'ın işlem hacmi 2011 yılının Ocak – Mart döneminde 2010 yılının aynı dönemine göre %8 oranında azalarak 10 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. VOB pazar payı ise 2010 yılının ilk çeyreğindeki %5,70'den %4,16'ya gerilemiştir. VOB'da işlem gerçekleştiren 80 kurum arasında Turkish Yatırım 6. sırada yer almıştır.

3. Portföy Yönetimi

2010 yılı sonu itibariyle yönetilen 6,3 milyon TL olan toplam portföy büyüklüğü Mart 2011 itibariyle %60 artışla 10 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.'nin gerçekleştirdiği bedelli sermaye artırımına aracılık edilmiştir.

Bizim Toptan'ın halka arzına 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 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-Mart dönemini başarılı bir performansla tamamlamıştır. Şirketimiz, 2011 yılının Ocak-Mart döneminde faaliyet gösterdiği piyasalardaki etkinliğini artırmaya devam etmiştir. Finansal durum, karlılık ve borç ödeme durumlarına ilişkin rasyolar şu şekilde oluşmuştur.

	31.Aralık.2010	31.Mart.2010	31.Mart.2011	Değişim (%)
Dönen Varlıklar	34,680,330	32,323,530	37,572,663	16
Kısa Vadeli Borçlar	22,726,016	23,023,525	26,463,641	15
Uzun Vadeli Borçlar	104,653	88,274	127,952	45
Aktifler	35,125,120	33,634,654	37,997,743	13
Özkaynaklar	12,294,451	10,522,855	11,406,150	8
Net Kar	2,653,396	881,800	1,136,919	29
Aktif Karlılığı (%)	7.55	2.62	2.99	14
Özkaynak Karlılığı (%)	21.58	8.38	9.97	19
Cari Oran	1.53	1.40	1.42	1
Toplam Borç/Özkaynak Dağıtılan Temettü Tutarı	1.86	2.20	2.33	6
Temettü Dağıtım Oranı	2,025,220			
	76.33%			

2011 yılında özellikle İMKB işlem hacminde görülen artışlar kurumumuzun 2011 Ocak-Mart döneminde komisyon gelirlerinin de artmasını sağlamıştır. Bu olumlu faaliyet sonuçları şirketin karlılığına da yansımış ve UFRS’ye göre hazırlanan 2011 yılı net karımız 2010 Ocak-Mart dönemine göre %29 artarak 1.136.919 TL’ye yükselmiştir.

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
Genel Müdür
Yönetim Kurulu Üyesi

Aydın ÖZCAN
Genel Müdür Yrd.