

TURKISH YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

01.01.2015 – 31.12.2015 Dönemi

Faaliyet Raporu



İçindekiler Tablosu

I. GİRİŞ.....	2
1.1. Genel Bilgiler	2
1.2. Yetki Belgelerimiz.....	2
1.3. Merkez dışı örgütlere ilişkin bilgiler	2
1.4. Dönem içinde yönetim kurulunda 31.12.2015 tarihi itibariyle aktif olarak görev alan başkan ve üyeler hakkında bilgiler	3
1.5. Organizasyon Yapısı.....	4
1.6. Risk Yönetim Politikaları:.....	5
1.7. Dönem içinde yönetimde meydana gelen değişiklikler:.....	6
1.8. Sermaye ve Ortaklık Yapısı:	6
1.9. Personel ve işçi hareketleri, toplu sözleşme uygulamaları, personel ve işçiye sağlanan hak ve menfaatler:	7
1.10. Yönetim organı üyeleri ile üst düzey yöneticilere sağlanan mali haklar	7
1.11. Yıl içinde yapılan bağış ve yardımlar hakkında bilgiler:	7
1.12. Kurumsal yönetim ilkelerine uyum raporu:.....	7
1.13. Yapılan araştırma – geliştirme faaliyetleri:	8
1.14. Dönem içinde esas sözleşmede değişiklik yapılmışsa bunun nedenleri ve yapılan değişikliklerin neler olduğu:	8
1.15. Davalar	8
1.16. Hesap dönemi sonrası meydana gelen önemli olaylar:	8
II. DÜNYA ve TÜRKİYE PİYASALARINDAKİ GELİŞMELER	9
III. TURKISH YATIRIM'IN FAALİYETLERİ ve SEKTÖRDEKİ YERİ	11
3.1. Borsa İstanbul	11
3.2. Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası	12
3.3. Portföy Yönetimi ve Yatırım Fonları	12
3.4. Kurumsal Finansman	13
3.5. SGMK ve ÖST İşlemleri.....	13
3.6. Varlık Yönetimi	13
3.7. Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri.....	14
IV. TURKISH YATIRIM'IN FAALİYET SONUÇLARI	15

I. GİRİŞ

1.1. Genel Bilgiler

Şirket Unvanı	: Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Genel Müdürlük Adresi	: Esentepe Mahallesi Ali Kaya Sokak Polat Plaza A Blok No: 1A/52 Kat:4 Şişli / İstanbul
Telefon Numarası	: (212) 315 10 00
Fax Numarası	: (212) 315 10 01
Ticaret Sicil numarası	: 359951
İnternet Sitesi	: www.turkishyatirim.com

1.2. Yetki Belgelerimiz

Şirketimizin sahip olduğu yetki belgelerinin 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca yenilenmesi talebiyle Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru sonucunda, Sermaye Piyasası Kurulu' nun 17.12.2015 tarih ve 35 sayılı toplantısında Şirketimizin III-37.1 sayılı Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Tebliği (Yatırım Hizmetleri Tebliği) ve III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ (Yatırım Kuruluşları Tebliği) uyarınca faaliyet izinlerinin yenilenerek, Şirketimizin 01.01.2016 tarihinden itibaren "Geniş Yetkili Aracı Kurum" olarak faaliyette bulunmasına izin verilmiştir.

1.3. Merkez dışı örgütlere ilişkin bilgiler

Şirketimizin merkezi, Esentepe Mahallesi Ali Kaya Sokak Polat Plaza A Blok No: 1A/52 Kat:4 Şişli / İstanbul Türkiye adresinde bulunmaktadır. İstanbul Esentepe'deki merkezimizin yanı sıra 4 adet Şubemiz bulunmaktadır.

Şubelerimiz;

- ❖ Caddebostan Şubesi; Bağdat Caddesi Sella Palas Apt. No.271 D.5 Caddebostan, Kadıköy - İstanbul ,
- ❖ Çiftehavuzlar Şubesi; Bağdat Cad. Billur Apartmanı 200/4 Selamiçeşme Kadıköy / İstanbul
- ❖ Karabük Şubesi; Kemal Güneş Caddesi Saray Han No:102 Kat:1 Karabük,
- ❖ İzmir Şubesi; Akdeniz Mah. Gazi Bulvarı No:68/A Çankaya/İZMİR,

adreslerinde faaliyette bulunmaktadır.

Ayrıca Turkishbank A.Ş.' nin " Mithatpaşa Caddesi No:57/A 06660 Çankaya / Ankara" adresinde bulunan Ankara Şubesi'nin içerisinde, Bağımsız bir şube olarak " Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Ankara Şubesi " adı altında bir şube açılması için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmıştır.

Şirketimiz; Turkish Bank A.Ş. ve Türk Bankası Limited KKTC ile Emir İletimine Aracılık Hizmet Sözleşmesi imzalanmıştır.

1.4. Dönem içinde yönetim kurulunda 31.12.2015 tarihi itibariyle aktif olarak görev alan başkan ve üyeler hakkında bilgiler

YÖNETİM KURULU

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Ünvanı</u>	<u>Görev Süresi</u>
İbrahim Hakan BÖRTEÇENE	Yönetim Kurulu Başkanı	25/03/2013 – 25/03/2016
İsmail Aydın GÜNTER	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	25/03/2013 – 25/03/2016
Mehmet ÇINAR	Yönetim Kurulu Üyesi	25/03/2013 – 25/03/2016
Abdullah AKBULAK	Yönetim Kurulu Üyesi	25/03/2013 – 25/03/2016
Murat ARIĞ	Yönetim Kurulu Üyesi	25/03/2013 – 25/03/2016
Servet TAZE (*)	Yönetim Kurulu Üyesi	19/08/2013 – 25/03/2016
Beyhan KALAFAT	Yönetim Kurulu Üyesi	05/09/2013 – 25/03/2016
Serkan ERMIŞ	Yönetim Kurulu Üyesi	20/10/2014 – 25/03/2016
Mine Berra DOĞANER	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	25/03/2013 – 25/03/2016

*Sayın Servet Taze 08.02.2016 tarihinde Yönetim Kurulu Üyeliğinden istifa etmiştir.

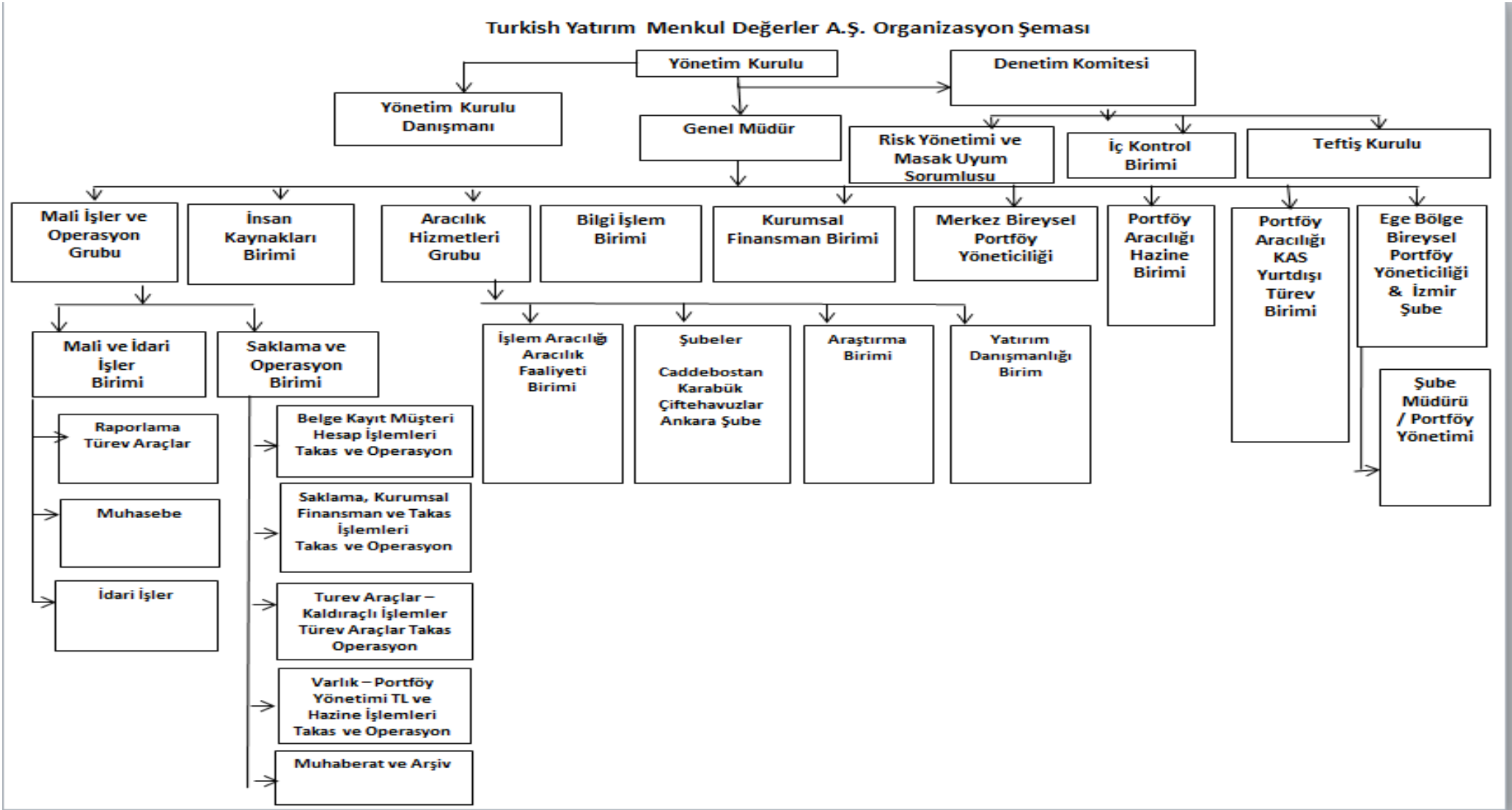
DENETÇİ

<u>Ünvanı</u>	<u>Görev Süresi</u>
Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMC İnternational Cooperative)	01.01.2015–31.12.2015

ÜST YÖNETİM

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Ünvanı</u>
Mine Berra DOĞANER	Genel Müdür
Aydın ÖZCAN	Genel Müdür Yrd.
Yunus Enis MUSLUOĞLU	Genel Müdür Yrd.

1.5. Organizasyon Yapısı



1.6. Risk Yönetim Politikaları:

Kurumumuzun risk yönetim politikaları ile karşılaşılabilecek piyasa, operasyon, kredi, karşı taraf ve teknolojik riskler gibi sistematik ve sistematik olmayan risklere karşı önlemler alınmıştır.

Bilgi teknolojileri ve sürdürülebilirlik odaklı BT Komitesi, gerek her bir hisse senedi risk düzeyine göre kabul edilebilir teminat oranını sağlayan, gerekse her bir müşteriye limit tahsis eden Kredi komitesi, yeni ürün tasarımı esnasında süreli olarak kurulan ve riski de gözeten komiteler gibi risk yönetimi amaçlı aktif çalışan komitelerimiz bulunmaktadır. Müşterilere mevzuat çerçevesinde tanımlanan her tür limit, Müşteri Temsilcisi tarafından hazırlanan müşteri tanıma formundaki veriler ışığında hiyerarşik olarak prosedürlerimizdeki aşamalı onaylar sonrası devreye alınmaktadır.

Kurum içerisinde risk yönetimi; risklerin belirlenmesi, analizi, ölçümü ve risklere karşı önlemlerin alınması gibi adımlardan oluşmakta ve bu süreçle ilgili personelin katılımı sağlanmaktadır. Kurum içinde sağlanan organizasyon ve iletişim ağı, en alt kademedeki personelin gördüğü bir riskten en üst düzeydeki yöneticinin bilgi sahibi olabileceği şekildedir.

Kurumumuzda mevcut olan Denetim ve Risk Komiteleri, Kurumun faaliyetleri sırasında ortaya çıkabilecek risklerin önceden dikkatli bir biçimde ve ayrıntıları ile tanımlanıp değerlendirilmesi ve bu riskleri minimize edecek veya tam olarak ortadan kaldıracak önlemlerin alınmasına yönelik faaliyetlerde bulunur. Risk Komitesi, mevcut ve beklenen finansal ve ekonomik gelişmeleri değerlendirerek Yönetim Kuruluna, Aracı Kurum'un risk iştahı ve stratejileri doğrultusunda önerilerde bulunarak risklerin kontrol altına alınmasını sürekli izleme ve değerlendirme ile sağlar. Denetim Komitesi ise teftiş bulgularının değerlendirilerek giderilmesi yönünde adımlar atılmasını sağlayacak önlemleri alır ve sürekli izleme ve gözetim ile Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uyumun sağlanmasını güvence altına alır.

Yönetim Risk Komitesi, Risk Yönetim Müdürlüğü ve İç Kontrol Müdürlüğü'nün Aracı Kurum'un yapısına ve faaliyetlerine uygun nitelikte tesis edilmesini ve bunların faaliyetlerinin etkin şekilde yürütülmesini sağlamak, bunların görev ve fonksiyonlarının Sermaye Piyasası Kurulu Tebliğlerine ve Kurum iç düzenlemelerine uygun olarak gerçekleştirilmesini sağlamak, Risk yönetimi ve iç kontrol sistemlerinin etkin şekilde işletilmesi suretiyle, Yönetim Kurulunun hedeflediği risk profili ile Kurumun faaliyetleri nedeniyle maruz kaldığı riskleri ilişkilendirmek ve söz konusu risklerin bu kapsamda izlenmesini, kontrolünü, denetim ve yönetimini sağlamak, Kurumun risk profilini etkileyecek derecede önemli tüm risk alanları ve ürünleri ile ilgili risk politika ve prosedürlerini ve uygulama değişikliklerini gözden geçirmek olarak özetlenen görevleri yerine getirerek Kurumun maruz kaldığı/kalacağı risklerin etkin ölçüm ve yönetimini sağlar.

Kurumumuzda kullanılan sistem, Kurumumuz risk anlayışına göre geliştirilmiştir. Bu sistemle risk ölçümleri çok kolay ve hızlı olarak yapılabilmekte, tüm personel sistemden risk yaratabilecek olan hususlarla ilgili raporlara istediği anda rahatça ulaşabilmektedir. Kurumumuz tarafından gerçekleştirilen faaliyetler, sermaye piyasası mevzuatına göre oluşturulan prosedürler çerçevesinde sürekli olarak denetlenmektedir. Bu prosedürlerde ilk olarak gözetilen husus mevcut riskler ve bu risklerin önlenmesi için gerekli iş akışının sağlanması olmaktadır.

Kurumumuz tamamen öz sermayesi ile çalışmakta ve dış finansman kaynağı kullanmamaktadır. Serbest öz sermayemiz 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 iştiraki olduğumuz Turkish Bank A.Ş. İç Denetim Birimi tarafından yılda bir kez denetlenmektedir.

Tüm iş birimlerimize ve iş süreçlerimize yönelik iş akış prosedürlerinin yanı sıra acil ve beklenmedik durum planı, suç gelirlerinin aklanmasının ve terörün finansmanının önlenmesine ilişkin yükümlülüklerle uyum programı prosedürleri de mevcuttur.

1.7. Dönem içinde yönetimde meydana gelen değişiklikler:

Şirketimizde Mehmet Mert YILMAZ Aracılık Hizmetleri Bölümünden sorumlu Genel Müdür Yardımcılığından 18.09.2015 tarihinde ayrılmıştır.

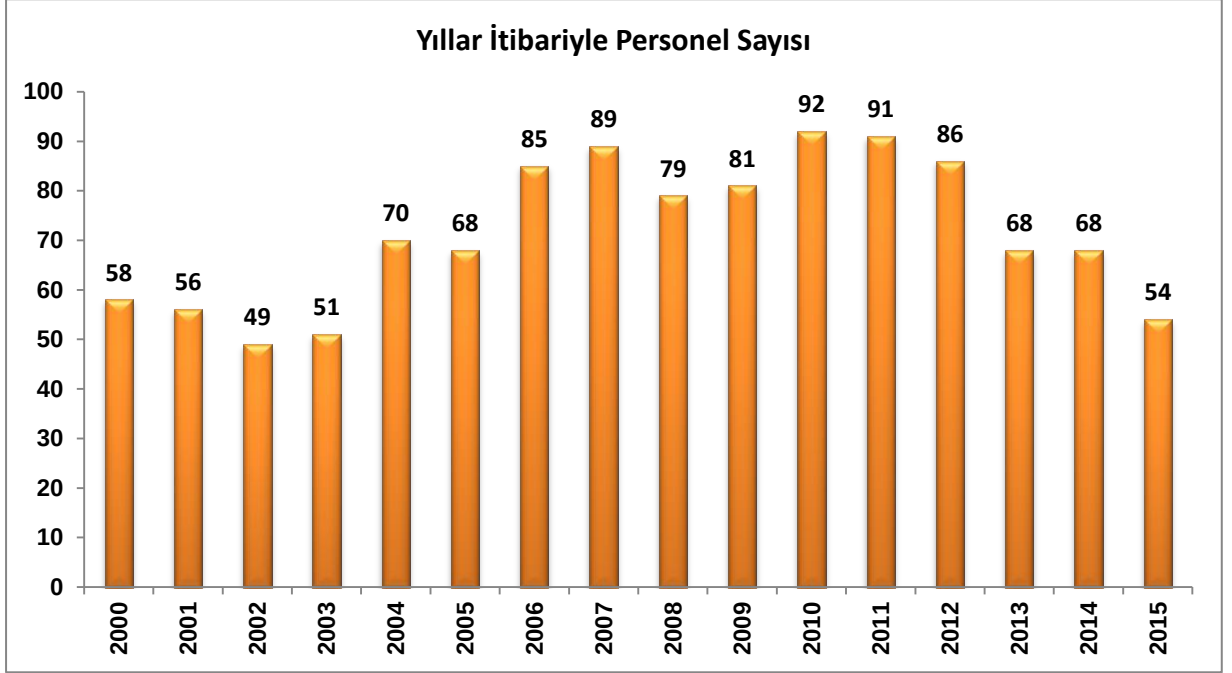
Şirketimizde Mehmet Murat İMAN Uluslararası Piyasalar ve Portföy Yönetiminden sorumlu Genel Müdür Yardımcılığından 18.09.2015 tarihinde ayrılmıştır.

1.8. Sermaye ve Ortaklık Yapısı:

ORTAĞIN ADI / ÜNVANI	PAY TUTARI (TL)	PAYI (%)
Turkish Bank A.Ş.	24.998.924	100,00%
Mehmet Tanju ÖZYOL	266	0,00%
İ. Hakan BÖRTEÇENE	266	0,00%
Mehmet Tuğrul BELLİ	530	0,00%
İsmail Aydın GÜNTER	7	0,00%
Mine Berra DOĞANER	7	0,00%
TOPLAM	25.000.000	100,00%

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

2014 yılının sonunda 68 olan çalışan sayısı, Aralık 2015 itibarıyla 54 olmuştur. (Ocak – Aralık 2015 döneminde ayrılan personel sayısı 22, yeni alınan personel sayısı 8'dir.)



Şirket personeline özel sağlık sigortası, hayat sigortası ve öğle yemek yardımı yapılmaktadır. Toplu sözleşme yoktur. SPK tarafından yayınlanan ve tavsiye niteliğinde olan Aracı Kurumların Ücretlendirme Esaslarına İlişkin İlkeler 2015 yılında Kurumumuz tarafından uygulanmamıştır.

1.10. Yönetim organı üyeleri ile üst düzey yöneticilere sağlanan mali haklar

Üst düzey yöneticilere yıl içerisinde sağlanan mali haklar toplamı 1.464.988 TL'dir.

1.11. Yıl içinde yapılan bağış ve yardımlar hakkında bilgiler:

Yoktur.

1.12. Kurumsal yönetim ilkelerine uyum raporu:

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

1.13. 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.

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

Şirket ana sözleşmesinin “Şirketin Unvanı ” başlıklı 2. Maddesi ve “Şirketin Sermayesi” başlıklı 6. maddesinin tadili ile ilgili olarak T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu’ndan 31/03/2015 tarih ve 32992422.205.03-514-3436 sayılı, Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü’nden 10/04/2015 tarih ve 67300147/431.02 sayılı izinlerine istinaden değişiklik olmuştur.

Şirket ana sözleşmesinin; “Şirketin Unvanı ” başlıklı maddesi tadil edilerek, “Turkish Yatırım A.Ş.” olan Şirketin Unvanının “Turkish Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi” olarak değiştirilmiştir.

Şirket ana sözleşmesinin; “Şirketin Sermayesi” başlıklı 6. Maddesi tadil edilerek “10.500.000 -TL” olan şirket sermayesinin “10.500.000 -TL den 25.000.000 -TL’ye artırılmasına, arttırılan sermaye tutarının şirket ortakları tarafından nakden karşılanmasına ve 29.05.2015 tarihine kadar ödenmesine karar verilmiştir.” olarak değiştirilmiştir.

Ana sözleşmemizin son haline www.turkishyatirim.com internet sitemizden ulaşılabilir.

1.15. Davalar

- ✓ Şirketin Davalı olduğu özel hukuk davalarının sayısı 30 dur ve bunların toplam değeri 3.570.241 TL’dir.
- ✓ Şirketin Davacı olduğu özel hukuk davalarının sayısı 8 'dir ve bunların toplam değeri 1.546.798 TL’dir.

1.16. Hesap dönemi sonrası meydana gelen önemli olaylar:

Şirketimizin sahip olduğu yetki belgelerinin 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca yenilenmesi talebiyle Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru sonucunda, Sermaye Piyasası Kurulu' nun 17.12.2015 tarih ve 35 sayılı toplantısında Şirketimizin III-37.1 sayılı Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Tebliği (Yatırım Hizmetleri Tebliği) ve III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ (Yatırım Kuruluşları Tebliği) uyarınca faaliyet izinlerinin yenilenerek, Şirketimizin 01.01.2016 tarihinden itibaren "Geniş Yetkili Aracı Kurum" olarak faaliyette bulunmasına izin verilmiştir.

Sayın Servet Taze 08.02.2016 tarihinde Yönetim Kurulu Üyeliğinden istifa etmiştir. Şirketin 19.02.2016 tarihinde ki Yönetim Kurulu Toplantısında, Servet Taze'nin istifası ile boşalan Yönetim Kurulu Üyeliği'ne, 19.02.2016 tarihinden itibaren kalan süreyi tamamlamak ve ilk Genel Kurul'un onayına sunulmak üzere Sayın Mithat Arıkan'ın atanmıştır.

II. DÜNYA ve TÜRKİYE PİYASALARINDAKİ GELİŞMELER

2015 yılı küresel piyasaların genelinde merkez bankalarının para politikalarının, global çapta deflasyon ve hatta resesyon endişelerinin, düşen emtia fiyatlarının yanı sıra jeopolitik risklerin damga vurduğu bir yıl olmuş ve yüksek volatiliteye sahne olmuştur.

ABD Merkez Bankası FED'in para politikasının en önemli gündem maddelerinin başında gelmeye devam ettiği yılın başlarında Yunanistan da kurtarma yardımı görüşmeleri ile gündemi yoğun şekilde işgal etmiş ve oynaklığın yükselmesine sebep olmuştur. Yunanistan'ın oldukça uzun süren müzakereler, sermaye kontrolleri ve siyasi belirsizlikler neticesinde nihayet uluslararası kreditorler ile bir uzlaşmaya varması ve kemer sıkma tedbirlerini kabul etmesi piyasalara rahat bir nefes aldırca da bu kez Çin endişelerinin yükselmeye başlaması ile bu rahatlama uzun sürmemiştir.

Özellikle yılın 3.çeyreği ile beraber Çin baskısı, piyasalar üzerindeki etkisini artırmaya başlamıştır. Çin'de yumuşak iniş-sert iniş tartışmaları arasında yapılmaya çalışılan kapasite fazlası bulunan imalat sektöründen hizmetler sektörü ağırlıklı bir büyüme modeline evrilme sürecinde, dünyanın en büyük 2.ekonomisi için, yeni normal kabul edilebilecek makro ekonomik göstergelerin ne olduğu tartışmaları piyasa beklentilerini dalgalandırırken Ağustos ayında ise beklenmedik bir devalüasyon adımı gelmiştir.

IMF'nin uluslararası rezerv paralardan oluşan SDR sepetine girme çabası olarak da yorumlanan Ağustos ayındaki bu beklenmedik devalüasyon beraberinde kur savaşları spekülasyonlarını da yeniden gündeme getirmiş, Çin'in 2015 yılı 3.çeyrekte küresel piyasalar ve risk iştahı üzerinde artan etkisi gücünü kaybetmeden 2016 yılına da taşınmıştır.

Asya'nın bir diğer önemli oyuncusu olan Japonya'ya baktığımızda ise; uzun yıllardır devam eden deflasyonla mücadele çabalarının 2015 yılında da sürdürülmesine karşın enflasyon hedefinin hala uzağında kalındığı görülmektedir. Bu durumun yansıması olarak BOJ, nihayetinde, 2015 yılının sonlarında, teşvikleri genişletme kararı alarak parasal tabanda yıllık genişleme hedefini 70 trilyon yen düzeyinden 80 trilyon yen seviyesine yükseltmiştir. Geline nokta BOJ'dan genişlemeci adımların 2016 yılının başlarında da negatif faiz uygulaması ile devam ettiği hatta ek teşvik beklentilerinin de canlı kaldığı söylenebilmektedir.

Avrupa'ya bakıldığında; Japonya ile benzer şekilde enflasyon hedefinin uzağında kalma durumunun Euro Bölgesi için de geçerli olduğu görülmektedir. Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) ekonomiyi destekleme çabalarına karşın, petrol fiyatlarının da etkisi ile, her ne kadar toparlanma sinyalleri gözlense de 2015 yılında bölgedeki ekonomik aktivite beklenenden zayıf bir performans göstermiştir. Hedeflerin altında kalmaya devam eden ekonomik performans ve artan aşağı yönlü riskler nedeniyle yıl boyunca sözlü yönlendirmeleri devam ettiren ECB, 03 Aralık 2015 tarihli toplantısında gösterge faiz oranını yüzde 0,05 olarak korumaya devam ederken 'mevduat oranını' yüzde -0,20'den yüzde -0,30'a çekmiştir ve hali hazırda mevduat faizinde indirim beklentileri 2016 yılının Mart ayına yoğunlaşarak devam etmektedir.

2015 yılının en önemli gelişmelerinden biri de FED'in 15-16 Aralık 2015 tarihindeki Açık Piyasa Komitesi toplantısında aldığı karar olmuştur. Aralık 2015 öncesi son faiz artırımını 2006 yılında yapan ve 2008 sonlarında başlayan Küresel Mali Kriz ile beraber federal fonlama faiz oranını %0-0,25 gibi ultra düşük bir seviyeye çeken FED, 10 yıl gibi bir sürenin ardından faiz oranlarında artırım kararı alarak federal fonlama faizini %0,25-0,50 bandına çekmiş, para politikasının normalleşmesi sürecini başlatmıştır.

FED her ne kadar ABD ekonomisine duyduğu güven ile para politikasında normalleşmenin kapısını aralamış olsa da dünyanın geri kalanı için devam eden endişeler yıl boyunca resesyon kaygıları ile emtia fiyatlarını, başta petrol olmak üzere, baskılamaya devam etmiştir.

Küresel talebin zayıf devam edeceği beklentilerine ek olarak, OPEC'in (Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü) üretim politikasında kısıntıyı değerlendirmemesi ve ek olarak nükleer müzakereleri başarı ile tamamlaması sonucu P5+1 ülkeleri yani Batı tarafından uygulanan yaptırımların kaldırılması sonucu petrol piyasasına geri dönen İran'a dair beklentiler petrol fiyatlarını baskılamaya devam etmiş, 2015 yılına 58\$/varil seviyesinden başlayan brent petrol fiyatı yılı 37\$/varil seviyelerinden tamamlamıştır.

2015 yılına damga vuran bir diğer konu olan jeopolitik risklere baktığımızda; Suriye ve Irak kaynaklı riskleri artıran IŞİD tehdidine ek olarak 2015 yılı, yurt içinde de, iç güvenlik endişelerinin yükseliş kaydettiği bir yıl olmuştur. Yurtiçinde 2015 yılı Haziran ayında yapılan genel seçimlerden tek başına iktidar için hiçbir partinin yeterli çoğunluğu elde edememesi neticesinde uzun süren koalisyon görüşmeleri yapılmış ancak bunlardan sonuç alınamaması nedeniyle Kasım 2015'te seçimlerin tekrarlanmasına karar verilmiştir. Politik belirsizliklerin yükseldiği ortamda iç güvenlik endişelerinin de yükselmesi sonucunda söz konusu dönem içerisinde yurt içi piyasalarda da yüksek oynaklık devam etmiştir.

Kasım 2015 seçimlerinin ardından politik belirsizliklerin ortadan kalkması ile TL varlıklar için beklentiler iyileşmeye başladıysa da Kasım ayı sonlarında Türkiye'nin Suriye'nin kuzeyinde bir Rus savaş uçağını, bütün uyarılara karşın hava sahası ihlali gerçekleştirmesi nedeniyle, düşürmesi sonucu stres yeniden yükselmiş, süreç Rusya'nın Türkiye'ye yönelik bir dizi yaptırım paketi açıklamasına dek devam etmiştir.

Hem içeride hem küresel piyasalarda yüksek oynaklıklara sahne olan yılda Türkiye ekonomisi 2015 yılı 3.çeyreğinde yüzde 4,0 ve 2015 yılı Ocak-Eylül döneminde yüzde 3,4 oranında büyüme kaydetmiştir. 2015 yılı enflasyonu kur ve gıda fiyatlarının etkisi ve hizmet fiyatlarında katılık ile %8,81 seviyesinde gerçekleşmiştir.

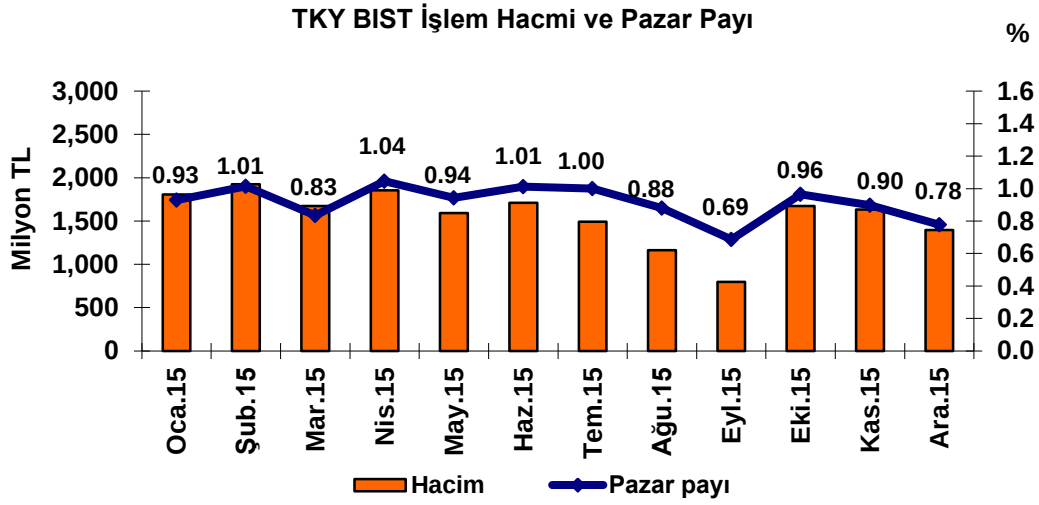
Borsa İstanbul performansına baktığımızda ise; BIST100 endeksi yıla 85.448 puan seviyesinden başlamış, 31.12.2015 tarihinde ise 71.727 puan seviyesinden yılı tamamlamıştır. Bu şekilde 2014 yılında %26,4'lük değer kazancı ile küresel borsalar getiri sıralamasında en çok kazandıran 5.borsa olarak kendine yer bulan Borsa İstanbul, 2015 yılında ise (BIST100 endeksi referans alındığında) %16 değer kaybetmiştir.

III. TURKISH YATIRIM'IN FAALİYETLERİ ve SEKTÖRDEKİ YERİ

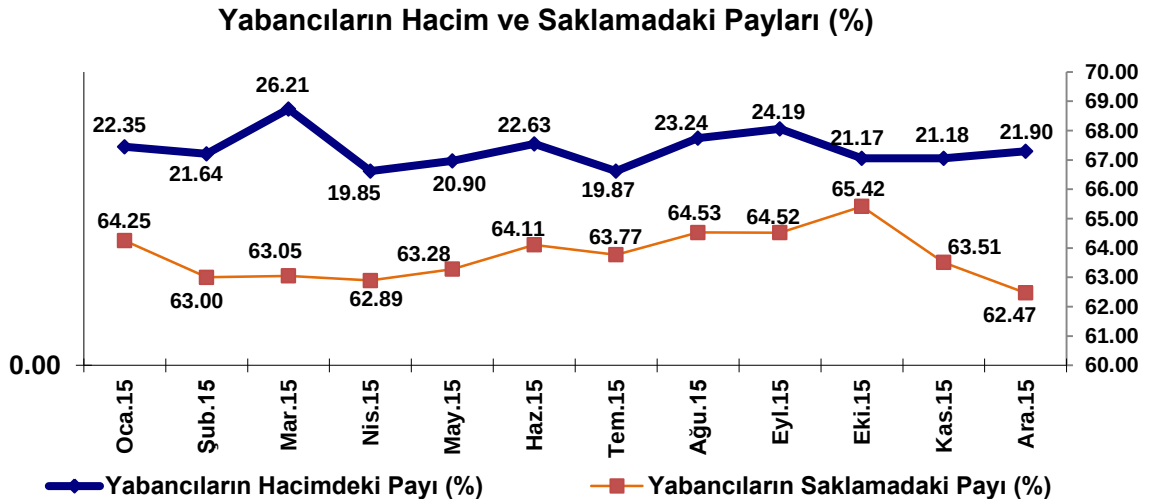
3.1. Borsa İstanbul

Ocak-Aralık dönemine kümülatif olarak bakıldığında; 2014 yılında 16,05 milyar TL işlem hacmine ve %0,93 pazar payına sahip olan TKY, 2015 yılının Ocak-Aralık dönemini ise toplam 18,7 milyar TL işlem hacmi ve %0,91 pazar payı ile tamamlamıştır.

2015 ve 2014 yılları kıyaslandığında; 2015'te BIST işlem hacmi, bir önceki yıla göre, yüzde 17,6 artarken TKY'nin işlem hacminde ise buna paralel %16,6 oranında bir yükseliş yaşanmıştır.



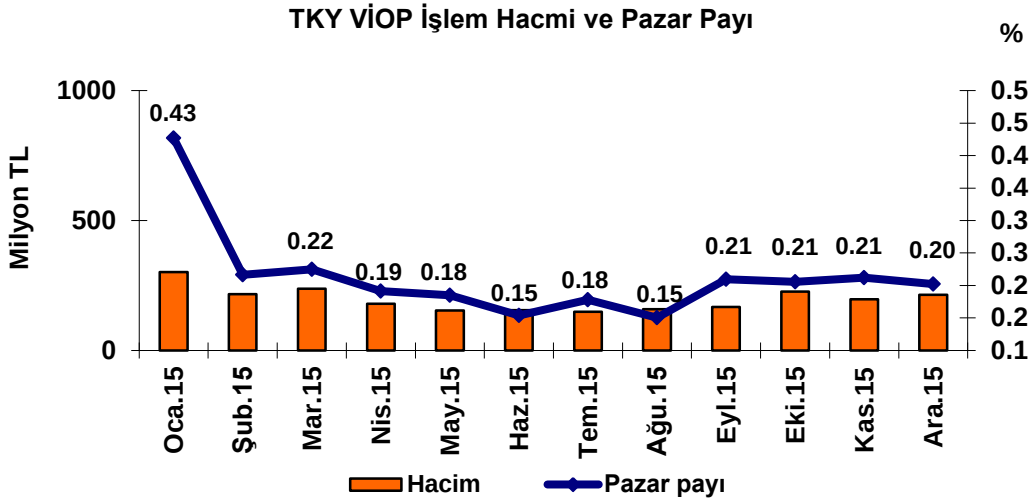
2015 yılında yabancı yatırımcılar 82,4 milyar ABD doları alış, 84,98 milyar ABD doları satış ve 2.545.425.556 ABD doları net satım yönünde işlemde bulunmuştur. Yabancıların BIST' te gerçekleştirdikleri işlem hacmi değerlendirildiğine ise; 2015 yılının tamamında toplam hacim 167,4 milyar ABD doları olmuştur ki bu rakam 2014 yılı ile kıyaslandığında; %3,62 oranında artışa işaret etmektedir. Yabancıların saklama payına bakıldığında ise 2014 sonunda %63,81 olan oran 2015 sonunda %62,47 olarak gerçekleşmiştir.



3.2. Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası

Ocak-Aralık dönemine kümülatif olarak bakıldığında ; 2015 yılı Ocak-Aralık döneminde TKY 2,35 milyar TL işlem hacmine ve %0,21 pazar payına sahip olmuştur ki 2014 yılının aynı döneminde bu veriler sırasıyla 3,7 milyar TL ve %0,43 şeklindeydi.

Yabancıların işlem hacminden aldığı pay ise 2014 yılında ortalama yüzde 23,71 iken, 2015 yılı Ocak-Aralık döneminde yüzde 28,43 seviyesine yükselmiştir.



3.3. Portföy Yönetimi ve Yatırım Fonları

Turkish Yatırım'da portföy yönetimi hizmeti yatırımcıların ihtiyaç ve beklentileri doğrultusunda optimum risk – getiri bileşimini yakalamak amacı ve kişiye özel yönetim anlayışıyla yapılmaktadır. Yatırımcılara kendi belirledikleri benchmarkın üzerinde getiri sağlanması hedeflenmekte olup, hacim odaklı değil getiri odaklı portföy yönetimi söz konusudur. 31 Aralık 2015 sonunda yönetilen toplam portföy büyüklüğü 3.417.559 TL olarak gerçekleşmiştir.

Turkish Grup olarak Ekim 2015 itibariyle yönetilen tüm fonlar tasfiye edilmiştir.

Müşterilerin yatırım fonu talepleriyle ilgili, Tefas' ta işlem görmeyen para piyasası fonlarının aktif dağıtıcısı olabilmek için İş Portföy Yönetimi A.Ş. ile anlaşma yapılmıştır. 31 Aralık 2015 tarihi itibariyle İş Portföy Para Piyasası Fon ve İş Portföy Üçüncü Kısa Vadeli Fon büyüklüğü 3.259.647 TL'dir.

İş Portföy ile aynı zamanda Tefas içi fonların dağıtımı için de özel anlaşma yapılmıştır. 2015 yılı içinde Tefas içi fonların dağıtımı konusunda özel anlaşma yapılan bir diğer kurum ise Yapı Kredi Portföy' dür.

3.4. Kurumsal Finansman

Turkish Yatırım kurumsal finansman bölümü, borçlanma aracı ihracı, halka arz, stratejik ve finansal ortaklık, çağrı ve sermaye artırım işlemlerine aracılık ve danışmanlık hizmetleri vermekte, ayrıca şirket değerlemesi yapmaktadır. Bu kapsamda 2015 yılının on iki aylık mali döneminde çok sayıda proje yürütmüştür.

Enerji sektöründe faaliyet yürüten üç şirketin (Bis Enerji, Palen, Palgaz), faktöring sektöründe faaliyet yürüten bir şirketin (Çağdaş Faktoring) borçlanma aracı ihraç işlemlerine danışmanlık ve aracılık hizmeti verilmiştir. Bir bankanın (Turkish Bank) banka bonolarının ihracına aracılık ve danışmanlık hizmeti olmak üzere toplam 6 adet 132 milyon TL nominal tutarlı ihraçlar Şubat, Mart, Temmuz, Eylül, Kasım ve Aralık aylarında tamamlanmıştır. Böylece 2015 yılında toplam 5 şirkete 11 adet borçlanma aracı ihracına aracılık ve danışmanlık hizmeti verilmiştir. Bu aracılık işlemlerinin toplam büyüklüğü 276.430.000 TL'dir.

2015 yılında lider aracı kurum tarafından yapılan konsorsiyum davetlerine olumlu yanıt verdiğimiz üç halka arz (Global Liman, Finansbank ve Ak Gıda) iptal edilmiştir.

Bir şirket için Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'na danışmanlık hizmeti verilmesi süreci başlamış ve çalışmamız 2016 yılında da devam etmektedir.

İki şirket için (Kastamonu Maden ve Yeşil GYO) Değerleme Raporu hazırlanmıştır. Değerleme raporlarından biri yönetim kuruluna aday gösterme imtiyazına sahip hisselerin değerlemesini kapsamaktadır.

3.5. SGMK ve ÖST İşlemleri

Kurumumuz müşterilerinin hesaplarında bulunan nakit, başta repo ve aktif dağıtım anlaşması yapmış olduğumuz İş Portföy Yönetimi A.Ş.'nin yatırım fonlarında değerlendirilmekte, DİBS, Özel Sektör Tahvil ve Bonoları ve Eurobond işlemlerinde aracılıkta bulunulmakta, hem müşterilerin getiri maksimizasyonu sağlanmakta hem de kurumumuz için artı bir değer yaratılmaktadır.

3.6. Varlık Yönetimi

Turkish Yatırım'da Aralık 2014 tarihinden itibaren yapılmakta olan Varlık Yönetimi işlemleri, müşterilerin tercihinine göre anlaşmalı olduğumuz bankalarda swap, swaplı mevduat ve mevduat işlemleri yapılmak suretiyle gerçekleştirilmektedir. 31 Aralık 2015 itibarıyla, 9 adet aktif hesap bulunmakta bu hesapların toplam tutarı 4.290.090 TL olarak gerçekleşmiştir.

3.7. Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri

Forex olarak bilinen, döviz, mala ve kıymetli madenlere dayalı olarak gerçekleştirilen kaldıraçlı alım satım işlemleri Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yapılan düzenlemeler çerçevesinde, 31.08.2011 tarihinden itibaren yalnızca SPK tarafından yetkilendirilen kuruluşlar tarafından gerçekleştirilebilmektedir.

Kaldıraçlı alım satım işlemlerinin sermaye piyasası faaliyeti olarak tanımlanarak yetkili aracı kuruluşlara verilmesi, ürün çeşitlendirilmesine bağlı hizmet gamının genişletilmesi, yeni bir müşteri profiline ulaşılması gibi hususlar göz önünde bulundurularak Turkish Yatırım, Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri Faaliyet Yetki Belgesi almak amacıyla SPK'ya 08.12.2011 tarihinde izin için başvuru yapmıştır.

SPK'nın 02.03.2012 tarihli 2012/9 haftalık bülteninde yayınlanan izin kararı doğrultusunda Turkish Yatırım, SPK'nın Seri:V No:125 sayılı "Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri ve Bu İşlemleri Gerçekleştirebilecek Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ"ın ikinci maddesinin (a) bendi uyarınca, müşterilerden gelen emirlerin doğrudan kabul edilmesi ve/veya gerçekleştirilmesi işlemlerini yapmak üzere, "Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri Faaliyet Yetki Belgesi" çerçevesinde yetkili kılınmıştır.

Bu kapsamda Kurumumuz Mart 2012 döneminde Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri için müşteri hesapları açmaya ve işlem yapmaya başlamıştır. İlgili internet sitesi www.turkishfx.com adresindedir.

Kaldıraçlı Alım Satım(KAS) departmanında kurumumuz 70'i aşkın parite de 5 gün 24 saat işlem imkanı sunmaktadır. Ağırlıklı olarak kurumsal ve hedge amaçlı işlem yapan müşterilere hizmet vermeyi hedef olarak benimseyen KAS departmanında kaldıraç oranları müşterilerin FX deneyimlerine göre belirlenmektedir. Bunların yanı sıra KAS departmanında yatırım yapmak isteyen fakat deneyimsiz olan müşterilere de uzman yatırım danışmanları tarafından eğitim verilmektedir.

01.01.2016 tarihinden itibaren Geniş Yetkili Aracı Kurum yetki belgemiz ile beraber, 20'ye yakın CFD ve 10'un üzerinde değişik metal türünde de 5 gün 24 saat işlem imkanı sunulmaya başlanmıştır.

Kurumsal müşteri yapısına önem veren Turkish Yatırım, ithalat ve ihracat başta olmak üzere hammadde fiyatlarının risklerinden korunma yönünde de eğitim imkanlarını kurumsal müşterilerine sunmaktadır. Bunlar ile birlikte Turkish Yatırım müşterilerine uluslararası spot ve vadeli menkul kıymet hizmeti vermek için altyapı ve ürün geliştirme çalışmalarını sürdürmektedir.

2015 yılında Kaldıraçlı alım satım işlemlerde müşterilerle yapılan işlemlerin hacmi 20.516.056.444 TL'dir.

IV. TURKISH YATIRIM'IN FAALİYET SONUÇLARI

Turkish Yatırım 2015 yılının Ocak – Aralık dönemini VUK' na göre 174.790 TL zarar, Türkiye Muhasebe Standartlarına göre 79.178 TL zararla tamamlamıştır. Finansal durum, karlılık ve borç ödeme durumlarına ilişkin rasyolar aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014	Değişim (%)
Dönen Varlıklar	39.027.958	26.436.753	47,63%
Kısa Vadeli Borçlar	12.912.698	14.663.264	-11,94%
Uzun Vadeli Borçlar	520.841	428.685	21,50%
Aktifler	40.111.089	27.428.710	46,24%
Özkaynaklar	26.677.550	12.336.761	116,24%
Net Kar	(79.178)	(660.530)	-88,01%
Cari Oran	3,02	1,80	67,64%
Toplam Borç/Özkaynak	0,50	1,22	-58,84%

	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014	Değişim (%)
Hasılat	286.340.969	603.210.656	-53%
Satışların Maliyeti (-)	(278.345.975)	(595.913.767)	-53%

BRÜT KAR/(ZARAR)	7.994.994	7.296.889	10%
-------------------------	------------------	------------------	------------

Faaliyet Giderleri (-)	(10.758.286)	(9.478.422)	14%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	220.980	136.719	62%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(37.999)	(8.115)	368%

ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)	(2.580.311)	(2.052.929)	26%
------------------------------------	--------------------	--------------------	------------

Finansal Gelirler	2.528.075	1.332.292	90%
Finansman Giderleri (-)	(46.010)	(43.074)	7%

SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	(98.246)	(763.711)	-87%
--	-----------------	------------------	-------------

Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/Geliri

-Dönem Vergi (Gideri)/Geliri	0	0	0%
-Ertelenmiş Vergi (Gideri)/Geliri	19.068	103.181	-82%

DÖNEM KARI/(ZARARI)	(79.178)	(660.530)	-88%
----------------------------	-----------------	------------------	-------------

Saygılarımızla,

TURKISH YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

M.Berra DOĞANER

Yönetim Kurulu Üyesi ve

Genel Müdür

Aydın ÖZCAN

Genel Müdür Yrd.