
TURKISH YATIRIM A.Ş.

2008 Yılı

Faaliyet Raporu



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	07/03/2008 – 07/03/2009
Ersin ERENMAN	Denetçi	07/03/2008 – 07/03/2009

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 arttırmalarıyla 8.000.000 YTL'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. 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. Acentalarımız; İstanbul'da Bakırköy, Çiftehavuzlar, Levent, Pangaltı ve Moda; İstanbul dışında Ankara, Başkent, İzmir, Pasaport, Mersin, Gebze, Bursa, Adapazarı, Denizli, Antalya ve Eskişehir, 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 üç adettir.

II. DÜNYA PİYASALARINDAKİ GELİŞMELER

ABD'de mortgage piyasalarında ortaya çıkan ve tüm dünyayı etkisi altına alan mortgage krizi, kredi piyasalarına sıçrayarak aşamalı bir global finansal kriz yaşanmasına yol açmıştır.

Global ölçekteki bankalar, karşılıksız kalan krediler nedeniyle nakit sıkışıklığı içerisine girmiş ve mevcut likidite sıkışıklığına bağlı olarak başta ABD ve Avrupa'nın finans kuruluşları bu süreçte kamulaştırılmıştır. Likidite sıkışıklığının global boyut kazanması, tüketiciler ve yatırımcılar açısından bir güven krizine dönüşmüştür. Merkez Bankaları'nın ve Hükümet'lerin likiditeyi artırmaya yönelik gerçekleştirdiği ortak müdahaleler, oluşan güven bunalımı nedeniyle etkisiz kalmış ve Ekonomik Buhran'dan sonraki en büyük krizle başbaşa kalınmıştır.

ABD'de finansal kuruluşların iflası ile başlayan kriz dalgası iki ay gibi kısa bir sürede tüm dünyaya yayılmıştır. Başlangıçta finans kesiminde etkisini gösteren krizin reel sektöre ve ekonominin tüm birimlerine de olumsuz yansımaları derin bir şekilde hissetmekteyiz.

Finans kesimi ile reel sektörü kurtarmaya ve talep daralmasını engellemeye yönelik olarak açıklanan kurtarma paketlerine ve global çapta Merkez Bankalarının yaptıkları büyük oranlardaki faiz indirimlerine rağmen, küresel ekonominin 2008 yılının ikinci yarısında girdiği resesyonun 2009 yılında da devam etmesi, buna bağlı olarak da 2009 yılında küresel ekonomide küçülme yaşanması beklenmektedir.

İç ve dış talepteki daralmaya bağlı olarak 2008 yılının üçüncü çeyreğinden itibaren emtia fiyatlarında yaşanan sert düşüşler, önümüzdeki süreçte dezenflasyona sebep olacakken, gelecek dönemde deflasyon dikkatle takip edilecek olgu olacaktır.

Gelişmiş ülke Merkez Bankaları tarafından piyasalara sürülen paralar ve uygulanan genişletici mali politikalar, ilerleyen süreçte ekonomik aktivitelerdeki iyileşmelere bağlı olarak dibe vuran enflasyon oranlarındaki yükselişi beraberinde getirecektir.

Tüm dünyayı etkisi altına alan bu krizden cari fazla veren, dış borçluluğu düşük, yapısal problemlerini en aza indiren ülkelerin daha sınırlı etkileneceğini ve yaşanacak toparlanma hareketinde daha iyi performans göstereceklerini düşünmekteyiz. Bu nedenlerle yapısal problemleri ortadan kaldıracak unsurların üzerine kararlılıkla gidilmesi, düzenlemelerin vakit kaybedilmeden çıkarılması, sorunları dikkate alarak aktif ve yapıcı politikaların izlenmesi önümüzdeki süreçten en az hasarla çıkılmasını ve tekrar güven ortamını sağlayıcı unsurlardır.

III. TÜRKİYE PİYASALARINDAKİ GELİŞMELER

Krizin Türkiye'ye etkisi başlangıçta kamusal ve finansal açıdan sınırlı olurken, özellikle ihracata dayalı ekonomi oluşumuz nedeniyle ihraç pazarlarında görülen ciddi durgunluk ve gerileme, ekonomimizin katalizör sektörlerinden otomotiv ve metal eşya başta olmak üzere birçok sektörü yılın son çeyreği itibariyle ciddi anlamda olumsuz etkilemiştir. Büyümenin motoru haline gelen inşaat sektöründe de gözlenen daralma ekonominin çarklarını durma noktasına getirmiştir. Buna karşılık 2001 yılında yaşanan likidite krizine bağlı olarak alınan tedbirler ve finansal disiplin, finans kesiminde yaşanan etkiyi ciddi ölçüde sınırlamıştır.

Ekonomik büyüklükleri etkilemeye başlayan krizin etkileri özellikle reel sektörün üzerinde görülmektedir. Özel sektörün bu yıl ödemesi ya da yenilemesi gereken kısa vadeli borçları ve ekonomide görülmesi beklenen küçülme şu an itibariyle Türkiye açısından en büyük riskler olarak değerlendirilmektedir.

Küresel kredi piyasalarının işlevselliğinin henüz tam olarak oturmaması ve kredi maliyetlerinin yükselmesi, sendikasyon – borç yenileme oranlarının düşmesi nedeniyle dış finansman ihtiyacında bir kırılganlık ortaya çıkmaktadır. Geçtiğimiz yıllarda ülkeye giren sıcak paranın ve doğrudan yabancı sermaye yatırımlarının sağladığı döviz arzının bu yıl görülememesi, özel sektörün kısa vadeli döviz borçlarının yüksekliği, Doğu Avrupa ülkelerinde ortaya çıkan sıkıntıların aynı kategoride gösterilen ülkemize de yansımaları belirsizlikleri arttırarak dövize talep yaratmakta, bu da TL üzerindeki baskıları arttırmaktadır.

Ekonomik aktivitelerdeki yavaşlamaya ve şirket karlılıklarındaki azalmaya bağlı olarak düşen vergi gelirleri, bunun yanı sıra özellikle yılın son çeyreğinde artan harcamalar kamu bütçesinde de sorunların ortaya çıktığını göstermeye başlamıştır. Mart ayındaki yerel seçimler nedeniyle harcamalardaki artış beklentisi ve özellikle bu yıl ciddi düşüş göstermesi beklenen vergi gelirleri nedeniyle bütçe açıklarının ciddi anlamda artması beklenmekte ve bu durum aynı zamanda bir endişe kaynağı olmaktadır.

2008 yılında risk olarak görünen enflasyon ve dış ticaret açığı, 2009 yılında yerini dış finansman ihtiyacının karşılanabilmesi ile büyümede yaşanan daralmaya ve buna bağlı olarak işsizlik sorununa bırakacaktır.

IV. SEKTÖRDEKİ GELİŞMELER

Sektöre Genel Bakış

2008 yılı aracılık sektörü için karlılığın ciddi şekilde azaldığı bir yıl olmuştur.

Aracı Kurumların toplam gelirlerinde yaşanan düşüşlerin ve faaliyet giderlerinde yaşanan artışların bir sonucu olarak 2007/09 döneminde net kar 258 milyon TL iken, 2008/09 döneminde %45'lik düşüş ile 142 milyon YTL'ye gerilemiştir. Kar eden kurum sayısı geçen yıla göre üçte bir oranında gerilerken, zarar eden kurum sayısı kar eden kurum sayısını geçmiştir. Gelirlerdeki azalma; İMKB toplam işlem hacminin düşmesi, komisyon oranlarının düşmeye devam etmesi, endekste ki düşüşe paralel müşteri varlıklarının azalması hatta sıfırlanması ve halka arz yapılamaması nedeniyle komisyon dışı gelirlerin azalmasından kaynaklanmaktadır.

Aracı kurumların hisse senedi ve VOB işlemlerinden elde ettikleri toplam komisyonlardan, müşterilere yapılan iadelerin ve acentalara ödenen payların düşülmesiyle oluşan net komisyon gelirleri 2008 yılının ilk 9 aylık periyodunda geçen yılın aynı dönemine göre %9 oranında düşerek 391 milyon TL'ye gerilemiştir.

Sektörde her geçen ay kötüye gidiş dikkat çekmektedir. Hisse senedi komisyonları geçen yılın aynı dönemine göre %20 azalırken, son çeyrekteki düşüş %36'ya ulaşmıştır. Yılın son 3 ayındaki durumun da farklı olmayacağı açıktır. Sektörde geçtiğimiz yıl yüzbinde 69 olan ortalama net komisyon oranı bu yıl %10 düşüşle yüzbinde 62'ye gerilemiştir.

Vadeli işlem hacimlerinden elde edilen komisyonlarda ise %85'lik artış gözlenmiş ve gelirler 83 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Vadeli işlem gelirlerindeki artışa rağmen aracı Kurumların 2008/09 dönemi itibariyle toplam gelirleri, geçen yılın aynı dönemine göre %9 düşüşle 689 milyon TL'ye gerilemiştir. Diğer taraftan 2007/09 dönemi itibariyle 553 milyon YTL olan faaliyet giderleri 2008/09 döneminde %14'lük artışla 632 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Endeksteiki düşüş ve dalgalanma nedeniyle yüksek overall taşıyan yatırımcı sayısının azalması, zaten az sayıda yatırımcıya hizmet veren sektörü bir kez daha vurmuştur. Yılsonu bilançolarının bu doğrultuda daha da kötü gelmesi beklenmektedir.

Özellikle bağımsız aracı kuruluşların bu süreçte kan kaybının sürmesi nedeniyle aracı kurumlardan faaliyetlerini durdurma ya da bazı lisanslarını iade etme gibi haberler gelmektedir. Bazı aracı kurumlar ciddi anlamda şube kapama ve personel çıkarma yoluna giderken, sektörde konsolidasyonların görülme beklentisi ortaya çıkmıştır.

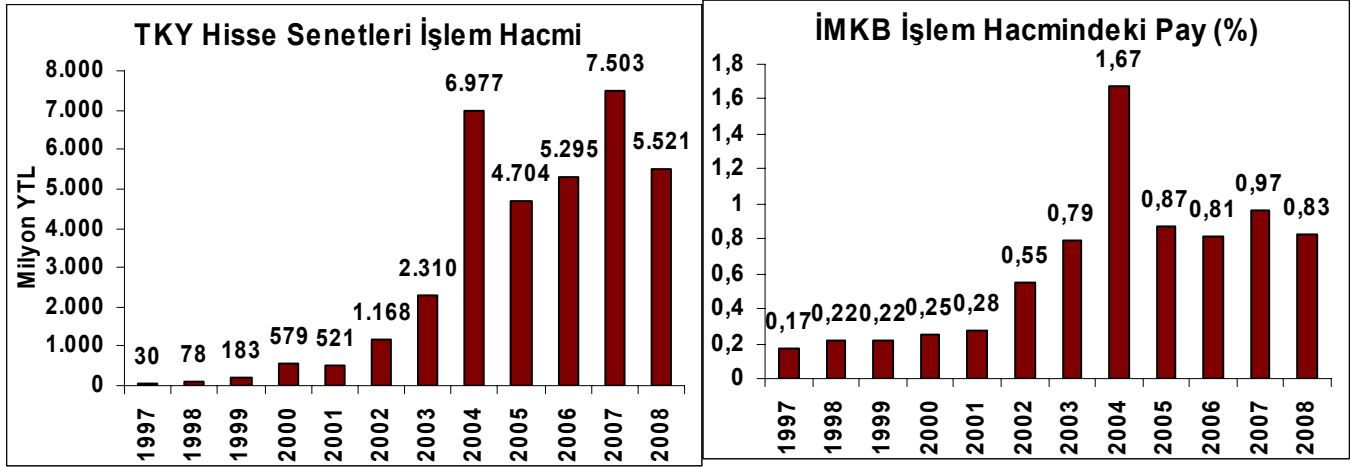
Sektörde 2009 yılında yeni ürünlerin ortaya çıkacak oluşu kurumların gelirlerini artırıcı bir unsur olarak beklenti yaratmaktadır.

V. TURKISH YATIRIM'IN SEKTÖRDEKİ YERİ ve FAALİYET SONUÇLARI

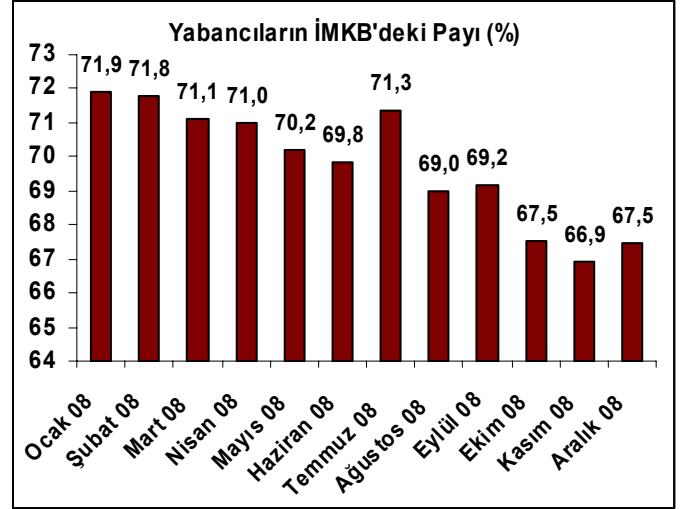
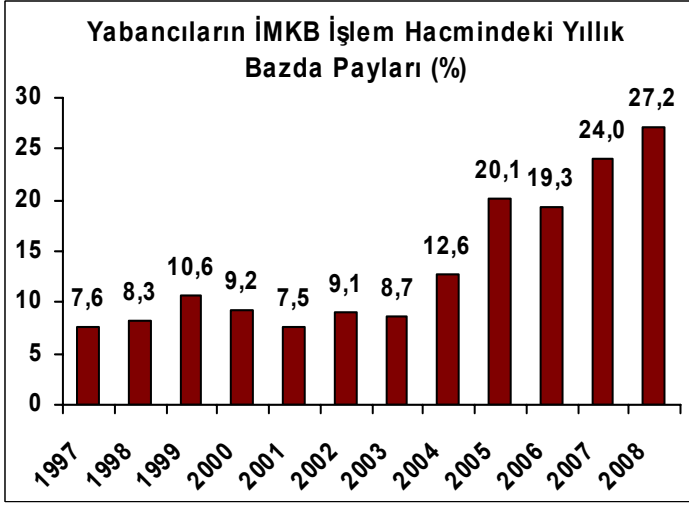
İMKB

2008 yılında İMKB-100 endeksi %52 oranında değer kaybederken, işlem hacmi TL bazında %14 oranında düşerek 333 milyar TL'ye, dolar bazında ise %13 düşüşle 261 milyar dolara gerilemiştir. Günlük ortalama işlem hacmi ise %14'lük düşüş ile 1,33 milyar TL olmuştur. 2003 yılından itibaren görülen istikrarlı hacim artışı 2008 yılında yerini gerilemeye bırakmıştır.

Kurumumuz ise 2008 yılında 5,5 milyar TL'lik hacimle %0,83 pazar payı elde etmiştir. İşlem hacmimizde geçen yıla oranla meydana gelen gerileme müşterilerimizin önemli bir kısmının İMKB'de işlem yapmayı azaltıp, Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'nda işlem yapmaya yönelmesinden kaynaklanmaktadır.



İMKB'de yabancı payı 2007 yılında %72,4 iken 2008 yılı sonu itibariyle %67,5'e gerilemiştir. Yabancıların İMKB'de gerçekleştirdikleri işlem hacmi 2007 yılına göre %1,43 oranında gerilerken, toplam hacimdeki payları ise %24 seviyesinden %27,2'ye yükselmiştir. 2007 yılında 4,5 milyar dolarlık net alım gerçekleştiren yabancılar, 2008 yılında ise 3 milyar dolarlık net satım yönünde oldular.



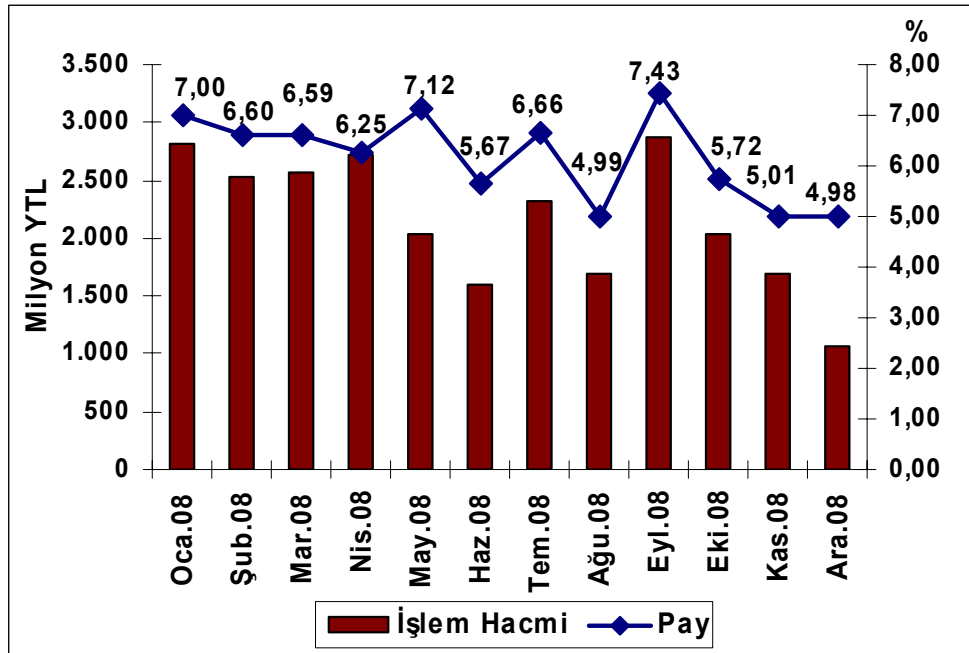
Özellikle yılın son çeyreğinde hisse fiyatlarının dip yapması, döviz kurlarındaki yukarı yönlü hareket ve geçen yılın son çeyreğindeki yüksek hacimlerin getirdiği baz etkisi nedeniyle yabancıların işlem hacimlerindeki artış yerini gerilemeye bırakmış ve son çeyrekte yılın en düşük seviyelerinde gerçekleşmiştir.

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

Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası (VOB)

Türk Sermaye Piyasalarında önemi her geçen gün artan Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası'na baktığımızda; VOB'un çift taraflı işlem hacmi 2008 yılında %76 oranında artış göstererek 416 milyar TL'ye yükselmiştir.

VOB faaliyetlerine fiilen 2007 yılının ortasında başlayan Şirketimiz, faaliyete geçtiği geçen yıl olduğu gibi 2008 yılına da hızlı ve köklü bir giriş yapmıştır. Kurumumuzun 2008 yılında VOB işlem hacmi 26 milyar YTL olarak gerçekleşirken, VOB pazar payı da %6,24'e yükselerek 2008 yılını 5. sırada tamamlamıştır.



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.

Aracı kurumların gelirlerini arttıracak yeni bir ürün olarak hisse senedine dayalı vadeli işlem kontratlarının (Single Stock Futures) 2009 yılının ilk yarısında işlem görmeye başlaması beklenmektedir.

İMKB işlemlerinden elde edilen komisyon tutarımız 2007'ye göre azalmıştır. Ancak VOB komisyon gelirlerimiz bu azalmayı telafi etmiş, hatta toplamda gelirlerimizin artmasını sağlamıştır.

Sektörün konsolide komisyon gelirlerinin düştüğü bir dönemde Turkish Yatırım son 8 yılın en yüksek 2. gelir tutarını elde etmeyi başarmıştır. 2004 yılından beri toplam komisyon gelirlerimiz artış göstermektedir. Bu da kurumumuzun emsallerine göre daha iyi mali sonuçlar elde etmesini sağlamaktadır.

Kurumsal Finansman

Çeşitli sektörlerde faaliyette bulunan şirketlere değerlendirme ve halka arz danışmanlık hizmeti verilmiş olup, projeler üzerinde çalışmalar devam etmektedir. Bunun yanı sıra yeni projeler temin edilme konusunda çalışmalar yapılmaktadır.

Geçtiğimiz yıl içerisinde konjonktür nedeniyle halka arz konusunda bir gelişme yaşanmazken, kayda değer tek halka arz olarak Türk Telekom'un halka arzı yapılmıştır. 36 aracı kurumun katıldığı halka arzda Turkish Yatırım talep toplamada %4 pay ile 8. olurken, dağıtımda %2'lik pay ile 9. olmuştur.

Portföy Yönetimi

Yatırımcıların ihtiyaç ve beklentileri doğrultusunda optimum risk – getiriye yakalamak amacı ve kişiye özel yönetim anlayışıyla portföy yönetimi birimimiz 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.

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.

Hazine

Kurumumuz müşterilerin hesaplarında bulunan nakit, başta repo ve yöneticiliğini yaptığımız fonlarında değerlendirilmiş, DİBS ve Eurobond işlemlerinde aracılıkla 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

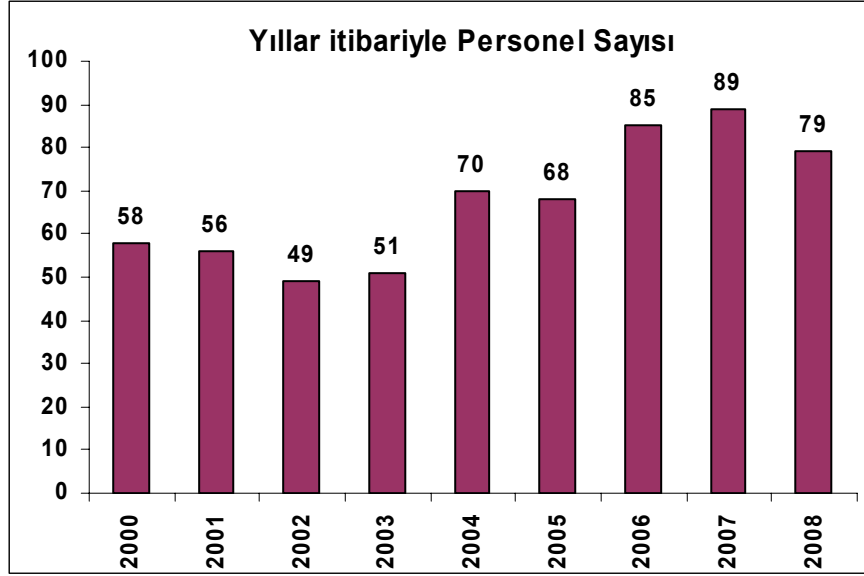
Finansal tablo ve bilgiler esas alınarak hesaplanan finansal durum, karlılık ve borç ödeme durumlarına ilişkin rasyolar şu şekilde oluşmuştur.

	2006	2007	2008
Aktif Karlılığı (%)	7,41	11,68	1,53
Özkaynak Karlılığı (%)	9,50	21,16	3,14
Cari Oran	4,15	2,11	1,84
Kaldıraç Oranı	0,22	0,45	0,51
Dağıtılan Temettü Tutarı	774.697	1.977.415	
Temettü Dağıtım Oranı	86,54%	85,20%	

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.

Personel Gelişimi

2007 yılının sonunda 89 olan çalışan sayısı, 2008 yıl sonu itibariyle 10 kişi azalarak 79'a gerilemiştir. (Dönem içerisinde ayrılan personel sayısı 39, yeni alınan personel sayısı 30'dir.)



Kurumumuzun risk yönetim politikaları ve finansman kaynaklarına baktığımızda; karşılaşılabilecek piyasa, operasyon, kredi, karşı taraf ve teknolojik risklere karşı önlemler alınmıştır. 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.