

TURKISH YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

01.01.2016 – 31.12.2016 Dönemi

Faaliyet Raporu

tb TURKISH YATIRIM

İçindekiler Tablosu

I. GİRİŞ.....	2
1.1. Genel Bilgiler	2
1.2. Yetki Belgelerimiz.....	2
1.3. Merkez Dışı Örgütlere İlişkin Bilgiler.....	2
1.4. Dönem İçinde Yönetim Kurulunda Aktif Olarak Görev Alan Başkan ve Üyeler Hakkında Bilgiler	3
1.5. Organizasyon Yapısı.....	4
1.6. Risk Yönetim Politikaları:.....	5
1.7. Dönem İçinde Yönetimde Meydana Gelen Değişikler:	6
1.8. Sermaye ve Ortaklık Yapısı:	6
1.9. Personel ve İşçi Hareketleri, Toplu Sözleşme Uygulamaları, Personel ve İşçiye Sağlanan Hak ve Menfaatler:.....	7
1.10. Yönetim Organı Üyeleri İle Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar	7
1.11. Yıl İçinde Yapılan Bağış Ve Yardımlar Hakkında Bilgiler:.....	7
1.12. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu:.....	7
1.13. Yapılan Araştırma – Geliştirme Faaliyetleri:.....	8
1.14. Dönem İçinde Esas Sözleşmede Değişiklik Yapılmışsa Bunun Nedenleri ve Yapılan Değişiklerin Neler Olduğu:	8
1.15. Davalar	8
1.16. Hesap Dönemi Sonrası Meydana Gelen Önemli Olaylar:	8
II. DÜNYA ve TÜRKİYE PİYASALARINDAKİ GELİŞMELER	8
III. TURKISH YATIRIM'IN FAALİYETLERİ ve SEKTÖRDEKİ YERİ	11
3.1. Borsa İstanbul Hisse Senedi Piyasası	11
3.2. Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası	12
3.3. Kurumsal Finansman	12
3.4. SGMK, ÖST ve Yatırım Fonu İşlemleri	13
3.5. Varlık Yönetimi	13
3.6. Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri.....	13
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 İlişkin 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 5 adet Şubemiz bulunmaktadır.

Şubelerimiz;

- ❖ Caddebostan Şubesi; Bağdat Caddesi Sella Palas Apt. No.271 D.5 Caddebostan, Kadıköy - İstanbul,
- ❖ Çiftelhavuzlar 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,
- ❖ Ankara Şubesi; Mithatpaşa Caddesi No:57/A 06660 Çankaya / Ankara,

adreslerinde faaliyette bulunmaktadır.

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

1.4. Dönem İçinde Yönetim Kurulunda 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	29.03.2016 – 29.03.2017
İsmail Aydın GÜNTER	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	29.03.2016 – 29.03.2017
Mehmet ÇINAR	Yönetim Kurulu Üyesi	29.03.2016 – 29.03.2017
Abdullah AKBULAK	Yönetim Kurulu Üyesi	29.03.2016 – 29.03.2017
Murat ARIĞ	Yönetim Kurulu Üyesi	29.03.2016 – 29.03.2017
Mithat ARIKAN	Yönetim Kurulu Üyesi	29.03.2016 – 29.03.2017
Beyhan KALAFAT	Yönetim Kurulu Üyesi	29.03.2016 – 29.03.2017
Serkan ERMIŞ	Yönetim Kurulu Üyesi	29.03.2016 – 29.03.2017
Mine Berra DOĞANER	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	29.03.2016 – 29.03.2017

DENETÇİ

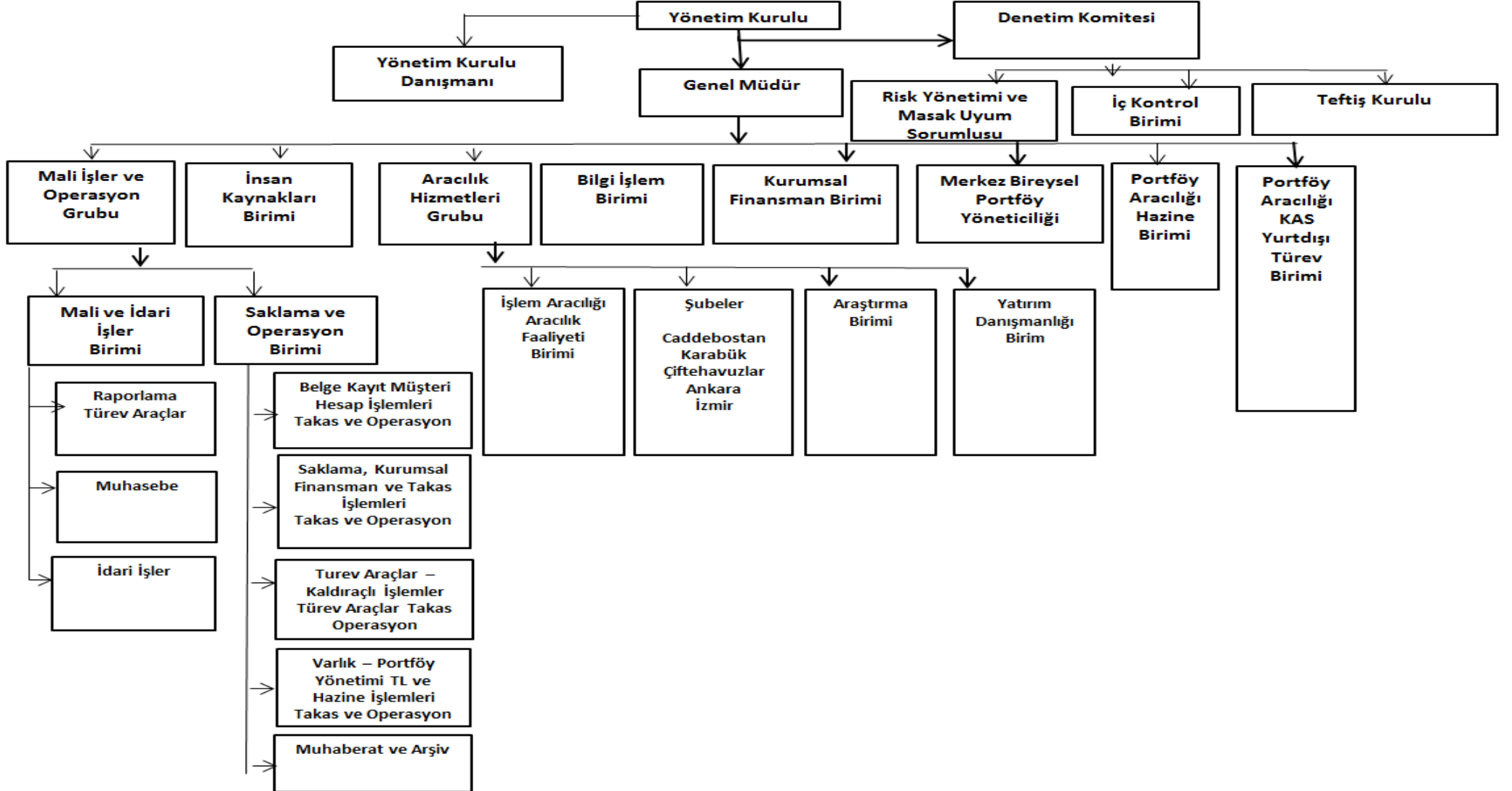
<u>Ünvanı</u>	<u>Görev Süresi</u>
Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative)	01.01.2016–31.12.2016

ÜST YÖNETİM

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Ünvanı</u>
Mine Berra DOĞANER	Genel Müdür

1.5. Organizasyon Yapısı

Türkisch Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Organizasyon Şeması



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.

26.10.2016 tarihinde Müşteri Kabul Komitesi oluşturulmuştur. Oluşturulan komite ile Turkish Yatırım'a müşteri olarak kabul edilecek ya da edilmeyecek kişilerin belirlenmesi, onay süreci ve bu bağlamda yeni veya mevcut müşterilerin yapacağı işlemlerden doğacak olan risklerin, risk temelli bir yaklaşımla değerlendirilerek, bu risklerle karşı karşıya kalınmasını önlemek ve riskin azaltılması amaçlanmıştır.

Kurum içerisinde risk yönetimi; risklerin belirlenmesi, analizi, ölçümü ve risklere karşı önlemlerin alınması gibi adımlardan oluşmakta ve bu süreçte 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 yapılabilen, 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 yükümlülükler uyum programı prosedürleri de mevcuttur.

1.7. Dönem İçinde Yönetimde Meydana Gelen Değişikler:

Aydın Özcan Mali İşler ve Operasyondan sorumlu Genel Müdür Yardımcılığından 28.03.2016 tarihinde ayrılmıştır.

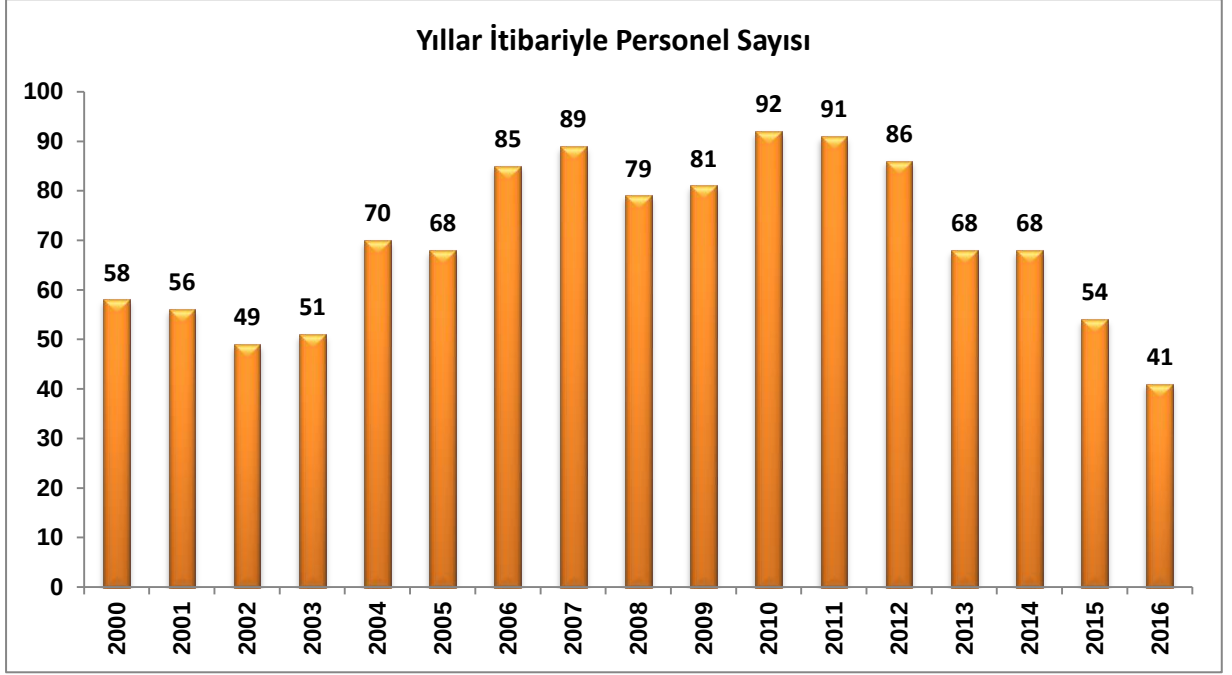
Enis Musluoğlu Ege Bölge Bireysel Portföy Yöneticiliği & İzmir Şube sorumlu Genel Müdür Yardımcılığından 21.06.2016 tarihinde ayrılmıştır.

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 İşçi Hareketleri, Toplu Sözleşme Uygulamaları, Personel ve İşçiye Sağlanan Hak ve Menfaatler:

2015 yılının sonunda 54 olan çalışan sayısı, Aralık 2016 itibariyle 41 olmuştur. (Ocak – Aralık 2016 döneminde ayrılan personel sayısı 20, yeni alınan personel sayısı 7'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 2016 yılında Kurumumuz tarafından uygulanmamıştır.

1.10. Yönetim Organı Üyeleri İle Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst düzey yöneticilere yıl içerisinde sağlanan mali haklar toplamı 904.742 TL'dir.

1.11. Yıl İçinde Yapılan Bağış Ve Yardımlar Hakkında Bilgiler:

Yoktur.

1.12. Kurumsal Yönetim İlkelerine 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 İçinde Esas Sözleşmede Değişiklik Yapılmışsa Bunun Nedenleri ve Yapılan Değişikliklerin Neler Olduğu:

Şirketimizin ana sözleşmesinde 2016 yılında bir değişiklik olmamıştır.

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

1.15. Davalar

- ✓ Şirketin Davalı olduğu özel hukuk davalarının sayısı 28'dir ve bunların toplam değeri 4.231.644 TL'dir.
- ✓ Şirketin Davacı olduğu özel hukuk davalarının sayısı 7'dir ve bunların toplam değeri 1.482.429 TL'dir.

1.16. Hesap Dönemi Sonrası Meydana Gelen Önemli Olaylar:

Turkishbank A.Ş.'nin "Valikonağı Cad. No:1 34371 Nişantaşı, Şişli / İstanbul" adresinde bulunan ve Turkishbank Merkez Şubesi'nin faaliyet gösterdiği kendi mülkü olan binasının 1. katında, Kurumumuzun Bağımsız bir şube olarak " Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Nişantaşı Şubesi " adı altında bir şube açılması için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmak üzere Yönetim Kurulu Kararı alınmıştır.

II. DÜNYA ve TÜRKİYE PİYASALARINDAKİ GELİŞMELER

Küresel ekonomi ve özellikle gelişmekte olan ülkeler açısından 2016, düşük seyreden petrol ve emtia fiyatları nedeniyle zorlayıcı bir yıl oldu. 2015 yılında olduğu gibi 2016 yılında da petrol ve diğer emtia ihracatçısı ülkelerin birçoğunda küçülme görülürken, küresel ticaret de bu sebeple gerilemeye devam etti.

Petrol ve emtia fiyatlarının 2016 yılının son çeyreğinde toparlanmaya başlasa da, küresel ticaretin yılsonunda 2015'e kıyasla küçülerek 16 trilyon dolar seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.

ABD ekonomisinde son dönemde görülen güçlü sinyallerin ardından piyasalar tarafından 2016'nın Aralık ayında Fed'in faiz artırımına kesin gözüyle bakılıyordu. FED piyasaları yanıltması ve Aralık toplantısında 25 baz puanlık artışa gitti. Eylül toplantısında 2017 için 2 faiz artış beklentisini de Trump'ın ekonomi alanında atacağı alt yapı harcamaları ve vergi indirimlerini de göz önüne alarak Aralık toplantısında 3'e yükseltti. Yapar mı? 2015 yılında 2016 için 4 faiz artış beklentisi vardı ama gerçekleşen 1 olmuştu. Diğer taraftan Trump'ın Çin'e , Meksika'ya, Almanya'ya daha açıkçası dış ticaret açığı verdiği ülkelere karşı tutumu bu faiz artışları beklentilerini törpüler mi sorusu gündeme gelebilir ama bu ABD 'nin değerli dolarla karşı kalmasına neden olacağından sadece tartışma üzerinde kalır. ABD'de vergi indirimi şirketlerin cirolarını artırır ve faiz artışı maliyetlerde ciddi değişimlere neden olmaz bu durumda da emtia yükselir ve dolar düşer ve Trump yönetiminin istediğinin de bu yönde olduğunu düşünmekteyiz.

Petrol ve Emtia fiyatlarındaki toparlanma AB’de enflasyon olarak kendini gösterdi. Enflasyon verisi AB’nin hedef olarak belirlediği %2’ye adım adım yaklaşmaya devam ediyor. ECB Aralık ayındaki toplantısında 2017 Mart’ın da sona ermesi beklenen 80 milyar Euro’luk varlık alım programını 2017 sonuna kadar uzatırken aylık alım miktarını 60 milyar Euro’ya indirdi. Enflasyondaki yükseliş bu kararda ki ana etmendi. 2017’de FED’in agresif faiz artışı politikası beklentisine karşın AB’den gelen güçlü veriler EUR/USD paritedinde bize 1 seviyesinin pek mümkün olmayacağını gösteriyor. Bunu terse çevirebilecek gelişmeler ise Trump etkisini arkasına alarak faiz artışını 3 yapan bir FED, Fransa’da seçimleri Le Pen’in kazanması ve Almanya’daki seçimlerde Merkel’in kaybetmesi olabilir ki bu gelişmelerde EUR/USD paritesinin 0,95 olması da kimseyi pek şaşırtmaması gerekir.

Gelişmekte olan ülkeler genelde Petrol veya Emtia üreticisi olduklarından, Dünya Ticaretindeki gelişmeler doğrultusunda Petrol ve emtia fiyatlarına karşı ı duyarlı kalmaya devam edeceklerdir.

2016 yılı içinde bir çok kez toplanan OPEC üyesi ülkeler arasında anlaşma sağlanamayınca 30-50 dolar bandından hareket eden petrol fiyatları , spekülasyonla önce haziran ayında 40-50 dolar bandında harekete geçmiş ardından 2016 Kasım ayında Viyana’daki toplantılarında ham petrol arzının günlük 1,2 milyon varil düşürülerek 32,5 milyon varile indirilmesinde anlaşmaya varmaları ile birlikte 50- 58 bandında hareket etmeye başlamıştır. Önümüzdeki dönemde petrol fiyatlarının asıl belirleyicisi ise üye ülkelerin varılan anlaşmaya ne kadar bağlı kalacakları olacaktır.

Emtia fiyatları da petrol fiyatları ile benzerlik göstermiş ve 2016 yılında en düşük seviyelerini gördükten sonra tekrar yükselişe geçmeye başlamıştır. Burada dikkat çekmek istediğimiz nokta ise demir, nikel, bakır gibi birçok metal grubunda fiyatların halen 2014’ün gerisinde olduğudur. Kömür fiyatları ise son dönemde hızlı bir şekilde yükselerek 2014 fiyatlarının da üzerine çıkmıştır.

2016 yılında petrol ve emtia fiyatlarındaki düşük seyir, gelişmekte olan ülkelerdeki sıkıntılar sonuç olarak küresel ticaret hacminde zayıflamayı beraberinde getirmiştir. Öyle ki 2016 yılında küresel ticaret hacmi 2009 yılından sonraki en düşük seviyeye gerilemiştir. 2017 yılında ise IMF, Dünya Bankası ve OECD büyüme tahminlerini 2016’nın 0,3-0,5 puan üzerinde tutmuşlardır bunda da toparlanan emtia fiyatları ile gelişmekte ve gelişmiş ekonomilerdeki toparlanma beklentileri etkin olmuştur.

2016 Türkiye için de oldukça zor bir yıldır. Terör saldırıları, darbe girişimi, Rusya ile ilişkiler, Suriye’deki gelişmeler, yükselen döviz fiyatları ekonomiyi hem içeriden hem dışarıdan zorladı. Bu etkiler sebebiyle Türkiye ekonomisinin 27 çeyrektir üst üste gösterdiği büyüme performansı sona erdi ve ekonomi üçüncü çeyrekte %1,8 daraldı. TUIK’in üçüncü çeyrek büyüme verilerini açıklarken GSYİH hesaplamaları üzerine çalıştığı ESA-2010 sistemine göre revize ederek açıklaması ile birlikte 2010-2015 yılları arasında ülkemizin ortalama büyüme oranı %5,2’den %7,4’e yükselirken, 2015 yılında kişi başına düşen gelir 9,257 dolardan 11,014 dolara yükselmiş oldu. Eski seri ile yeni seri arasındaki en önemli fark GSYİH hesaplamasında alt kalemlerin toplam içerisindeki payının (cari fiyatlarla) değişmesi oldu. Yeni seri de yatırımların payı artarken, tüketim devlet harcamaları ile mal ve hizmet ihracatı ve ithalatının payları geriledi. Üretim yöntemine göre baktığımızda ise; Tarım ve hizmetlerin payı gerilerken(sırasıyla %7,5’den %6,9’a ve %57,4’den %53,3’e) , imalat sanayi ve inşaatın payının arttığını (sırasıyla %15,6’dan %16,7’ye ve %4,2’den %8,2’e) görmekteyiz.

2016 yılının üçüncü çeyreğine kadar olan süreçte cari açık turizmdeki kayıplara rağmen petrol fiyatlarındaki düşük seyrin etkisiyle azalışa geçse de, petrol fiyatlarının toparlanması ve yaz döneminde turizmdeki kayıpların yoğunlaşması (Turist sayısı 2016'nın ilk 11 ayında 10,7 milyon azalma kaydetti) sebebiyle tekrar artışa geçti.

Bu dönemde yaşanan küçülme, işsizlik oranlarını da yukarı çekti. 2016 Mayıs döneminde %9,4 seviyesine gerileme kaydedilmesinden sonra Eylül verisi ile birlikte %11,3 seviyesine ulaşıldığını görmekteyiz. İlginç nokta ise ülkemizin birçok ülkeye kıyasla daha fazla istihdam yaratmasına karşın işsizlik oranının yükselmesinde, işgücüne katılım oranının her yıl artması ana etmen olmasıydı. (2016 yılında işgücüne katılma oranı geçen yıla oranla 0,7 puan artış kaydetti)

2016 Mart ayından Kasım ayına kadar faiz koridorunun üst bandını 7 kez indiren TCMB Kasım ayında döviz kurlarındaki sert hareket nedeniyle politika faizini 50 baz puan arttırmak durumunda kaldı. Yılın son çeyreğinde doların güçlenmesine ek olarak Moody's'in not indirim kararı ve ülke içinde gelişen siyasi riskler sebebiyle Türk Lirası ciddi değer kayıpları yaşadı. Merkez Bankamızın rezervleri de 123 milyar dolar seviyesinden 11,3 milyar dolarlık azalma ile 111,7 milyar dolar seviyesine gerileme kaydetti.

2016 yılında ihracat 2015 yılındaki 143,8 milyar dolarlık seviye ye göre %0,8 azalarak 142,6 milyar dolara düştü. 2016 yılındaki ihracatta gerileme hem İhracat fiyatlarındaki düşüş (kilo başı ihracat değeri 1,46usd'den 1,37 USD'ye geriledi) hem Rusya ve Irak ilişkilerimizdeki bozulma hem de dolardaki değerlenme nedeniyle oldu.

Özetle, Türkiye ekonomisi için 2016'nın ilk yarısı iyi başlarken, ikinci yarısında dünyada ve ülkede yaşanan siyasi gelişmeler sebebiyle sıkıntılı bir şekilde son bulmuş oldu.

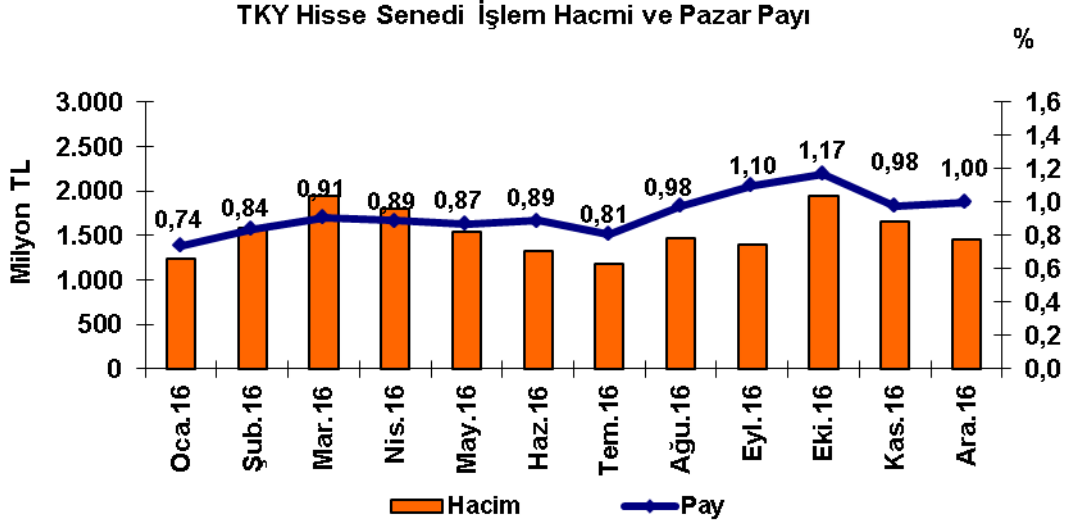
Küresel piyasalar dünya ekonomisinin 2017'nin 2016'ya kıyasla daha başarılı bir yıl olacağı konusunda hemfikir. Bu fikrin arkasında ise yükselişe geçen petrol ve emtia fiyatları ile birlikte petrol ihracatçısı ülkelerin ekonomilerinin toparlanacak olması ve küresel ticaretin 2 yıllık gerilemenin ardından tekrar yükselişe geçeceği beklentileri yatıyor. IMF, OECD ve Dünya Bankası gibi kuruluşların hepsinde 2017 yılında küresel büyümenin 2016'ya kıyasla 0,3-0,4 puan civarında daha yüksek olacağı öngörülüyor. 2017 için küresel piyasalarda görülen en önemli risk unsuru ise Trump'ın politikaları. Trump'ın inşaat ve altyapı yatırımlarına yöneleceği beklentisiyle 2017'de daha agresif bir şekilde büyümesi beklenen ABD'de faiz artırımları beklendiği şekilde 3 defa gerçekleşebilir. Bu, teorik olarak doların 2017'de daha da güçleneceğine işaret ediyor. Ancak elbette öyle olup olmayacağını bilemeyiz. Ayrıca, Trump'ın başta Çin ve Meksika'ya uygulamayı planladığı korumacı önlemler de dünya ticareti açısından önemli bir risk unsurudur.

2017 yılının büyüme açısından Türkiye için 2016'dan daha iyi bir yıl olacağı beklentisi hakim. 2017 yılında ihracat fiyatlarının yükselişe geçmesi, turizmdeki kayıpların telafi edilmesi, Rusya ile yaşanan siyasi krizin sona ermesi gibi etmenlerle Türkiye'nin 2017 yılında net ihracatın güçlü katkısıyla daha yüksek oranda büyüme kaydetmesi bekleniyor. Diğer taraftan, Hükümet tarafından atılan reform ve teşvik paketi adımlarının da 2017'nin ikinci yarısında Türkiye'de yatırımları ve tüketimi artırıcı etki yapması bekleniyor.

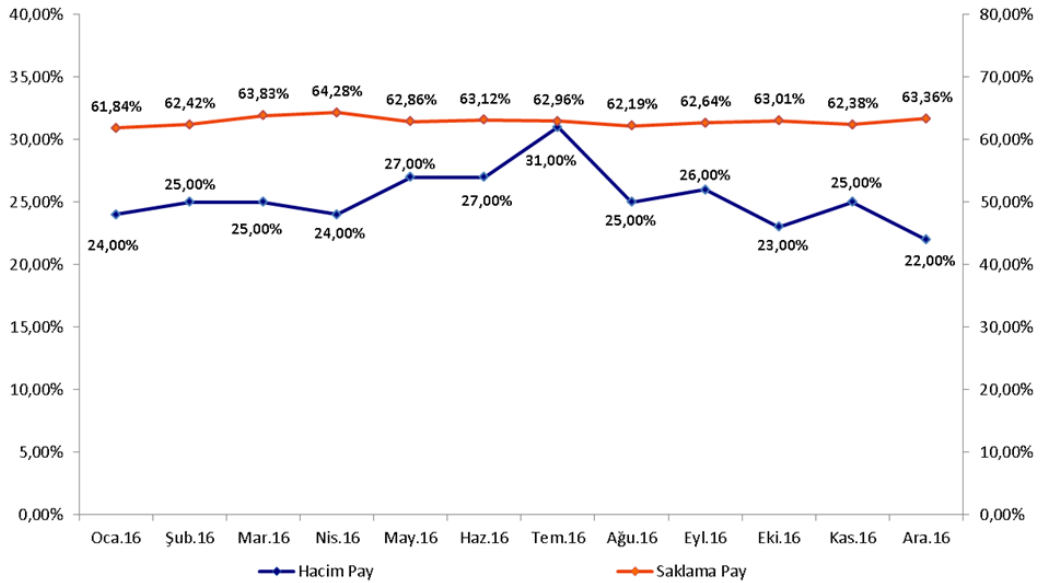
III. TURKISH YATIRIM'IN FAALİYETLERİ ve SEKTÖRDEKİ YERİ

3.1. Borsa İstanbul Hisse Senedi Piyasası

Ocak-Aralık dönemine kümülatif olarak bakıldığında; 2016 yılında TKY, 18,53 milyar TL işlem hacmine ve %0,93 Pazar payına sahip olmuştur ki 2015 yılının Ocak-Aralık döneminde bu veriler sırasıyla 18,71 milyar TL ve %0,92 şeklindeydi.



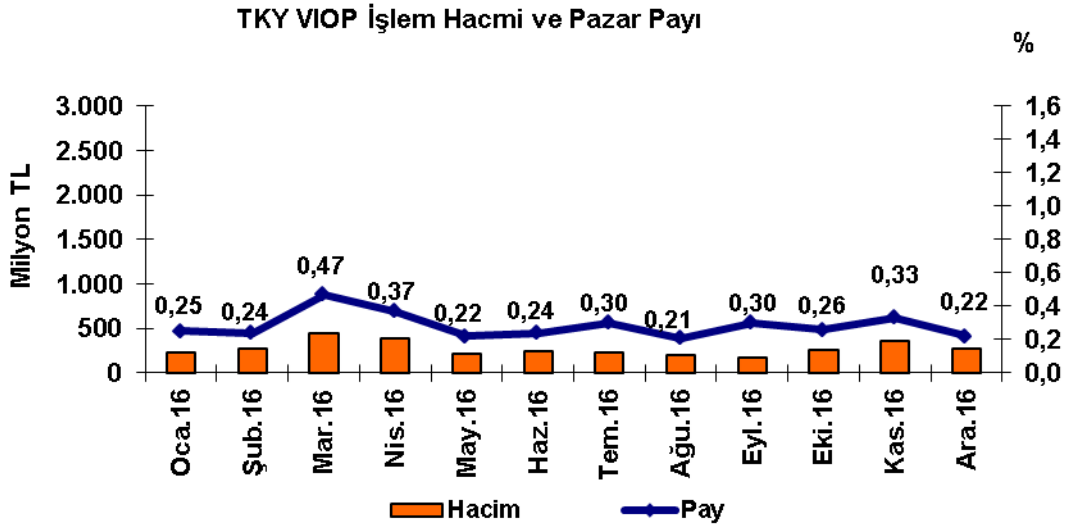
2016 yılında yabancı yatırımcılar 253.399 mn TL alış, 251.715 mn TL satış ve 1.688 mn TL net alış yönünde işlemde bulunmuştur. Yabancıların BIST' te gerçekleştirdikleri işlem hacmi 2015 yılında 446.283 mn TL iken 2016 yılının tamamında 505.101 mn TL ile işlem hacmi TL bazlı %13 artış kaydetmiştir. Yabancıların saklama payına bakıldığında ise 2015 sonundaki yüzde 62,47'den 2016 sonunda yüzde 63,36'ya yükselmiştir.



3.2. Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası

Ocak-Aralık dönemine kümülatif olarak bakıldığında; 2016 yılı Ocak-Aralık döneminde TKY 3,27 milyar TL işlem hacmine ve %0,28 Pazar payına sahip olmuştur ki 2015 yılının aynı döneminde bu veriler sırasıyla 2,35 milyar TL ve %0,21 şeklindeydi.

Hesaplamalara göre; kümülatif olarak 2015 ve 2016 yılları kıyaslandığında; 2016 Ocak-Aralık döneminde VİOP işlem hacmi, geçen yılın aynı dönemine göre, yüzde 46 azalış kaydetmişken TKY'nin işlem hacminde ise yaklaşık yüzde 38 oranında artış görülmektedir.



3.3. Kurumsal Finansman

Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. kurumsal finansman bölümü, stratejik ve finansal ortaklık, halka arz, borçlanma aracı ihracı, çağrı ve sermaye artırımı işlemlerine aracılık ve danışmanlık hizmetleri vermekte, ayrıca şirket değerlemesi yapmaktadır. Bu kapsamda 2016 yılının on iki aylık mali döneminde pek çok proje yürütmüştür.

Bir faktoring şirketinin (Devir Faktoring A.Ş.) borçlanma aracı ihraç işlemlerine danışmanlık ve aracılık hizmeti verilmiş ve ihraçlar Haziran ve Kasım aylarında tamamlanmıştır. Bir bankanın (Turkish Bank) banka bonolarının ihracına aracılık ve danışmanlık hizmeti Ocak, Mart, Mayıs, Temmuz, Ekim, Aralık 2016 tarihlerinde tamamlanmıştır. Böylece 2016 yılında toplam 2 şirkete 8 adet borçlanma aracı ihracına aracılık ve danışmanlık hizmeti verilmiştir. Bu aracılık işlemlerinin toplam büyüklüğü 140.125.000 TL'dir. Ayrıca bir faktoring şirketi (Kent Faktoring A.Ş.) için ihraç limiti almıştır.

2016 yılında Çuhadaroğlu Metal A.Ş. , VİA GYO A.Ş. ve MİSTRAL GYO A.Ş. şirketlerinin halka arzlarına konsorsiyum üyesi olarak katılım sağlanmıştır.

Bir şirket için Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'na danışmanlık hizmeti verilmiştir. İki şirket için Özelleştirme İdaresi Başkanlığı danışmanlık ihalesi alınmış, danışmanlık hizmeti süreci devam etmektedir.

Bir şirket için fizibilite raporu hazırlanmıştır.

İki şirket için (Bika Otomotiv, Global Tower) Değerleme Raporu hazırlanmıştır.

Turkish Yatırım 2016 yılı içerisinde "Gelişen İşletmeler Pazarında" işlem gören şirketlere piyasa danışmanlığı hizmeti vermeye başlamıştır. Nisan ayında beş şirket ile piyasa danışmanlığı anlaşması yaparak hizmet veren şirketimiz Eylül ayı sonunda dört şirket ile olan anlaşmasını iptal etmiştir. Turkish Yatırım bir şirkete (Rodrigo Tekstil A.Ş.) piyasa danışmanlığı hizmeti vermeye devam etmektedir.

3.4. SGMK, ÖST ve Yatırım Fonu İşlemleri

Kurumumuz müşterilerinin hesaplarında bulunan nakit, başta repo ve dağıtım anlaşması yaptığımız İş Portföy'ün Tefas Dışında satışı gerçekleştirilen yatırım fonlarında değerlendirilmektedir. Talep eden müşterilerimiz için Tefas İçi dağıtım anlaşması yaptığımız Yapı Kredi Portföy, Garanti Portföy ve Azimut Portföy'ün de valörlü ve özellikli fonları pazarlanabilmektedir. DİBS, Özel Sektör Tahvil ve Bonoları ve Eurobond işlemlerinde aracılıkta bulunulmakta, hem müşterilerin getiri maksimizasyonu sağlanmakta hem de kurumumuz için artı bir değer yaratılmaktadır.

3.5. Varlık Yönetimi

Turkish Yatırım'da Varlık Yönetimi, mevduat sahibi yatırımcıların mevduatlarının anlaşmalı olduğumuz bankalarda kendileri adına hesap açılmak suretiyle değerlendirilmesine olanak sağlayan bir üründür. Varlık Yönetimi hizmeti yatırımlarında sabit getirili enstrümanları tercih eden müşteriler için alternatifler sunan ve piyasadaki mevduat oranlarının üzerinde getiri sağlamayı hedefleyen bir hizmet olarak tasarlanmıştır. Varlık yönetimi işlemleri içinde yatırımcılar mevduat, swap, swaplı mevduat, sgmk/öst alım-satımı, yatırım fonu alım-satımı yapabilmektedirler. 31 Aralık 2016 sonunda Varlık Yönetiminde aktif müşteri sayısı 18 ve yaşayan işlemlerin toplamı 17,9 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Varlık yönetimi müşterilerinin toplam tutarı 2016 yılı içinde en yüksek 41,5 Milyon TL'ye kadar ulaşmış olup, açılan toplam hesap sayısı 78 adeti bulunmuştur.

3.6. 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.

2016 yılında Kaldıraçlı alım satım işlemlerde müşterilerle yapılan işlemlerin hacmi 20.911.651.119 TL'dir.

IV. TURKISH YATIRIM'IN FAALİYET SONUÇLARI

Turkish Yatırım 2016 yılının Ocak – Aralık dönemini VUK' na göre 264.817 TL, Türkiye Muhasebe Standartlarına göre 202.271 TL kar ile tamamlamıştır. Finansal durum, karlılık ve borç ödeme durumlarına ilişkin rasyolar aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2016	31 Aralık 2015	Değişim (%)
Dönen Varlıklar	37,074,674	39,027,958	(5)
Kısa Vadeli Borçlar	11,077,991	12,912,698	(14)
Uzun Vadeli Borçlar	355,312	520,841	(32)
Aktifler	39,454,774	40,111,089	(2)
Özkaynaklar	28,021,471	26,677,550	5
Net Kar	202,271	(79,178)	355
Cari Oran	3.35	3.02	11
Toplam Borç/Özkaynak	0.41	0.50	(19)

	1 Ocak - 31 Aralık 2016	1 Ocak - 31 Aralık 2015	Değişim (%)
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Hasılat	410,388,682	286,340,969	43
Satışların Maliyeti (-)	(404,305,409)	(278,345,975)	45
BRÜT KAR/(ZARAR)	6,083,273	7,994,994	(24)
Faaliyet Giderleri (-)	(9,048,836)	(10,758,286)	(16)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	6,545	220,980	(97)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(64,966)	(37,999)	71
ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)	(3,023,984)	(2,580,311)	17
Finansal Gelirler	3,323,930	2,528,075	31
Finansman Giderleri (-)	(44,079)	(46,010)	(4)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	255,867	(98,246)	360
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/Geliri			
-Dönem Vergi (Gideri)/Geliri	0	0	0
-Ertelenmiş Vergi (Gideri)/Geliri	(53,596)	19,068	(381)
DÖNEM KARI/(ZARARI)	202,271	(79,178)	355

Saygılarımızla,

TURKISH YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

M.Berra DOĞANER

Yönetim Kurulu Üyesi ve

Genel Müdür

Onur KÜL

Müdür