

TURKISH YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

01.01.2017 – 31.12.2017 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	12
3.1. Borsa İstanbul Hisse Senedi Piyasası	12
3.2. Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası	12
3.3. Kurumsal Finansman	13
3.4. SGMK, ÖST ve Yatırım Fonu İşlemleri	14
3.5. Varlık Yönetimi	14
3.6. Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri.....	14
IV. TURKISH YATIRIM'IN FAALİYET SONUÇLARI	16

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 6 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
- ❖ Nişantaşı Şubesi; Valikonağı Cad. No:1 34371 Nişantaşı Şişli / 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	29.03.2017 – 28.03.2018
İsmail Aydın GÜNTER	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	29.03.2017 – 28.03.2018
Mehmet ÇINAR	Yönetim Kurulu Üyesi	29.03.2017 – 28.03.2018
Abdullah AKBULAK	Yönetim Kurulu Üyesi	29.03.2017 – 28.03.2018
Murat ARIĞ	Yönetim Kurulu Üyesi	29.03.2017 – 28.03.2018
Mithat ARIKAN	Yönetim Kurulu Üyesi	29.03.2017 – 28.03.2018
Beyhan KALAFAT	Yönetim Kurulu Üyesi	29.03.2017 – 28.03.2018
Mine Berra DOĞANER	Yönetim Kurulu Üyesi	29.03.2017 – 28.03.2018
Serkan SAYAR	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	01.06.2017 – 28.03.2018

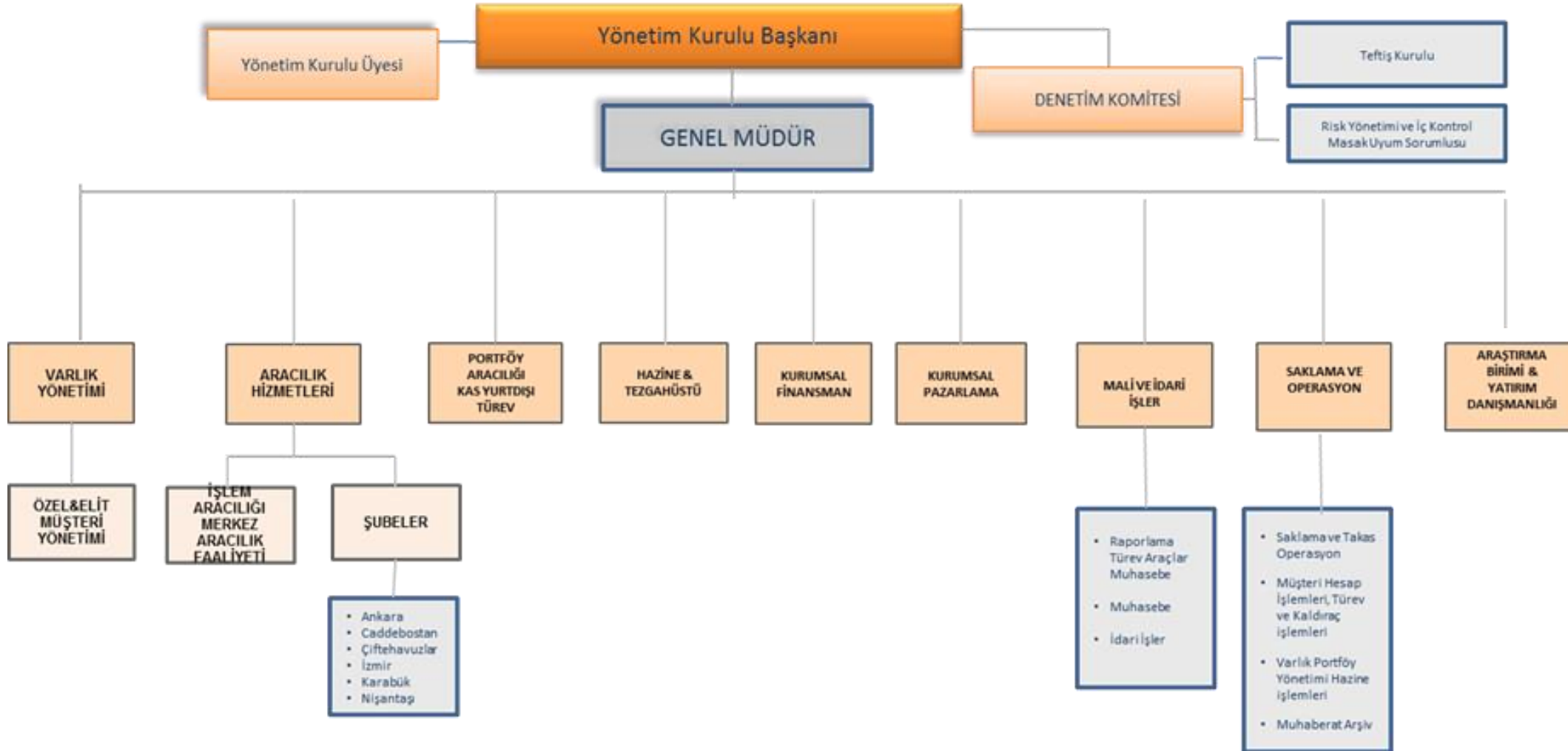
DENETÇİ

<u>Ünvanı</u>	<u>Görev Süresi</u>
KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative)	01.01.2017–31.12.2017

ÜST YÖNETİM

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Ünvanı</u>
Serkan SAYAR	Genel Müdür

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.

BT Komitesi, Bilgi teknolojilerinde riski minimize etmek ve sürdürülebilirliğini sağlamak amaçlı kurulmuştur.

Kredi komitesi, her bir hisse senedi risk düzeyine göre kabul edilebilir teminat oranı belirleyen, müşteriye limit tahsis edilmesi ile ilgili süreçleri yürüten ve müşteri risk analizini yapan komitedir. Müşteriler için mevzuat çerçevesinde belirlenecek limitler, Müşteri Temsilcisi tarafından hazırlanan müşteri tanıma formundaki veriler ışığında, prosedürlerimizde yer alan onaylar tamamlandıktan sonra tanımlanmaktadır.

Yeni bir ürüne ait projemiz olması durumunda, proje tamamlanana kadar kurulan ve projenin tamamlanması aşamalarında riskleri tespit eden komiteler kurulmaktadır.

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

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

1.7. Dönem İçinde Yönetimde Meydana Gelen Değişikler:

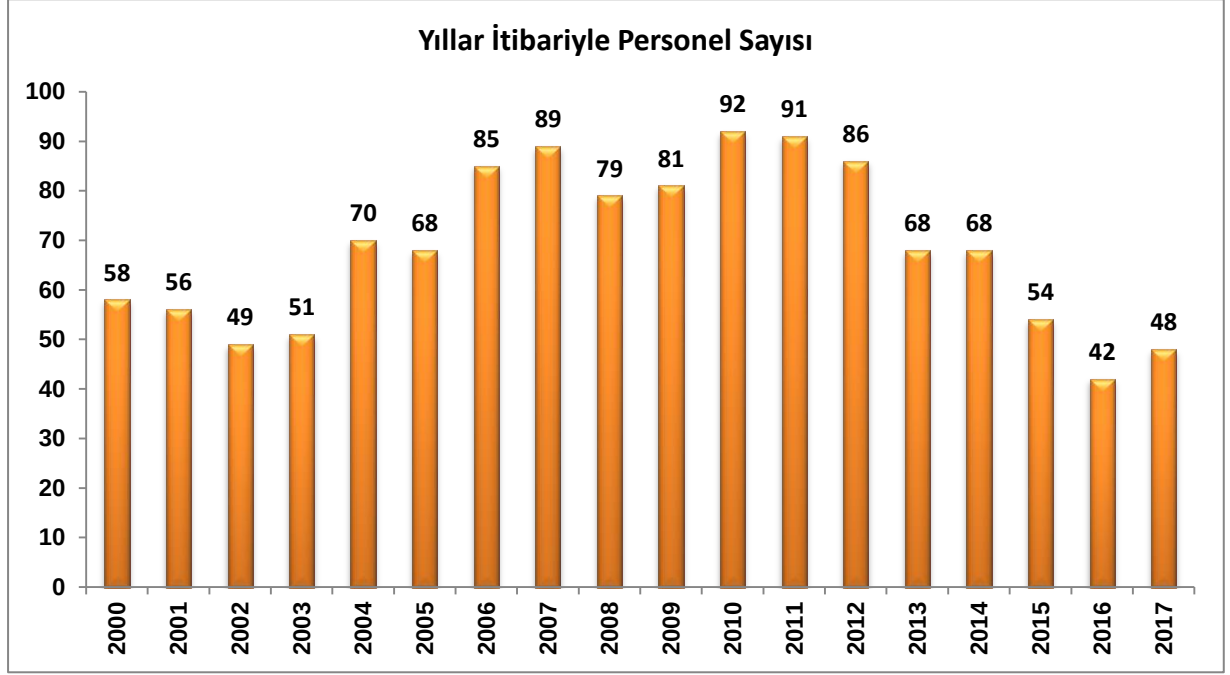
Genel Müdür Mine Berra Doğaner 15.05.2017 tarihinde Genel Müdürlük görevinden ayrılmış, Yönetim Kurulu Üyesi görevini devam ettirmiştir. Yerine Serkan Sayar Genel Müdür olarak atanmıştır.

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:

2016 yılının sonunda 42 olan çalışan sayısı, Aralık 2017 itibariyle 48 olmuştur. (Ocak – Aralık 2017 döneminde ayrılan personel sayısı 12 yeni alınan personel sayısı 18'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 2017 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 560.963 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 2017 yılında bir değişiklik olmamıştır.

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

1.15. Davalar

- ✓ Şirketin Davalı olduğu özel hukuk davalarının sayısı 27'dir ve bunların toplam değeri 4.139.351 TL'dir.
- ✓ Şirketin Davacı olduğu özel hukuk davalarının sayısı 8'dir ve bunların toplam değeri 1.528.636 TL'dir.

1.16. Hesap Dönemi Sonrası Meydana Gelen Önemli Olaylar:

Yoktur.

II. DÜNYA ve TÜRKİYE PİYASALARINDAKİ GELİŞMELER

2016 yılını kapatırken, 2017 yılı için söylediklerimize baktığımızda; 2017 yılının büyüme açısından Türkiye için 2016'dan daha iyi bir yıl olacağını, 2017 yılında ihracat rakamla yükselişe geçmesini, turizmdeki kayıpların telafi edilmesini, Rusya ile yaşanan siyasi krizin sona ermesi gibi etmenlerle Türkiye'nin 2017 yılında net ihracatın güçlü katkısıyla daha yüksek oranda büyüme kaydetmesini, Hükümetin atacağı reform ve teşvik paketi adımlarının da 2017'nin ikinci yarısında Türkiye'de yatırımları ve tüketimi artırıcı etki yapmasını beklediğimizi belirtmiştik. Beklentilerimizin büyük oranda gerçekleştiğini görüyoruz.

ABD başkanlık koltuğuna oturan Donald Trump'ın kararları, ABD ve Kuzey Kore arasındaki siyasi gerginlikler, Birleşik Krallık'ın AB'den ayrılma sürecini (Brexit) resmen başlatması, birçok Avrupa ülkesinin AB'den ayrılacağı iddiaları ve jeopolitik risklerin yanı sıra Türkiye'deki siyasi ve ekonomik gelişmeler 2017'de finansal piyasalara yön veren gelişmeler arasında yer aldı.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in ocak ayında kredi notunu "BB+" seviyesine indirmesiyle Türkiye de son "yatırım yapılabilir" kredi notunu kaybetmiş oldu. Moody's ve S&P ise ülkenin kredi görünümünü "durağan" dan "negatif" e çekti.

Yurt içi piyasalarda oldukça sıkışık piyasa koşullarında önce piyasalardaki risk algısının gerilemesi, sonrasında ise hükümetin iç talebi artırmaya yönelik aldığı tedbirler büyüme üzerinde etkili oldu. 2017 yılının ilk dokuz ayında ekonomi %7,4 oranında büyüdü. İlk üç çeyrekte gerçekleşen %7,4'lük büyümeye en büyük katkı 3,8 yüzde puan ile tüketim harcamalarından geldi. Yatırımların katkısı 2,3 puan olurken net ihracat katkısı ise 1,5 yüzde puan oldu. Kamu tüketimi yalnızca 0,4 yüzde puan katkı yaptı.

Büyüme kompozisyonunda uzun zamandır zayıf seyreden yatırımların katkısındaki artış dikkat çekiciydi. 2017 yılında kamunun büyümeye katkısı azalmış görölse de büyümede vergi indirimlerinin ve Kredi Garanti Fonu'nu (KGF) ile dağıtılan kredilerin önemli bir payı olduğu muhakkaktır.

KOBİ'lerin ve ihracatçıların finansmana erişimi kolaylaştırıldı. Bu amaçla Hazine destekli kredilerde Kredi Garanti Fonunca (KGF) sağlanan kefaletlerin bakiye tutarının üst sınırı 20 milyar liradan 250 milyar liraya çıkarıldı. Kefalet sürecini hızlandıran portföy garanti sistemi (PGS) tesis edilirken, Hazine'nin kredinin duruma göre, KOBİ dışında % 85, KOBİ'ler için % 90, ihracatçı için % 100 kefil olması sağlandı.

Kredi Garanti Fonu'ndan 2017 yılında yaklaşık 200 milyar TL kredi kullanıldı. Bu krediler ağırlıklı olarak KOBİ'lere yöneldi. Kredi Garanti Fonu'nun yıllık kredi büyümesine etkisi oldukça güçlüydü. 13 haftalık ortalama ticari kredi artışı 2016 sonunda %10 dolayından Haziran 2017'de %40'ların üzerine çıktı. Fon kullanımının yavaşlamasıyla yaz aylarından itibaren kredi artış hızı tekrar %15 seviyelerine geriledi. 2017 yılında yıllık kredi artışı %21 civarında gerçekleşti.

Beyaz eşya ile bazı küçük ev aletlerinden alınan Özel Tüketim Vergisi (ÖTV) sıfıra, mobilyaların KDV'si % 8'e çekilerek, hem bu sektörler hareketlilik sağlandı

Sanayi üretiminde 4 çeyrek boyunca devam eden güçlü artış kapasite kullanım oranını uzun zaman sonra %80'e tekrar yaklaştırdı. Dünyada büyümenin devam edeceği beklentisi net ihracat katkısının bir miktar yavaşlasa da devam edebileceğine işaret ediyor.

Türk Hava Yolları'nın % 49,12 ve Halkbank'ın % 51,11 hisselerinin özelleştirme kapsam ve programından çıkarılarak Türkiye Varlık Fonu'na devrine karar verildi.

Enflasyon oranı 2017 yılında %11,9 ile 2004 yılından bu yana en yüksek oran oldu. Çekirdek enflasyon da %12,3 ile yine 2004 yılından bu yana en yüksek seviyeye ulaştı.

TL'nin 2016 yılından bu yana negatif ayrışmayı sürdürüyor olması da enflasyon farklarının büyüklüğünü yansıtıyor. TL'deki negatif ayrışmanın Amerikan seçimleri sonrası hızlanırken, 2017 Eylül ayında Fed'in bilanço küçültmesinin başlaması sonrası daha da derinleştiği gözlemleniyor.

2017 yılında ihracat %10,2 oranında artarak 157 milyar dolar oldu. İthalat ise %17,9 artarak 234 milyar dolara ulaştı. İhracattaki artış ağırlıklı olarak Avrupa ülkelerine gerçekleşirken, Ortadoğu ülkelerine olan ihracattaki artışın önemli bir kısmı altın ihracatından kaynaklandı. İthalat artışlarında ise altın ve enerji kalemleri etkili oldu

2017 yılında Dış Ticaret Açığı 56 milyar dolardan 77 milyar dolara yükseldi. Böylece cari açık oranı da 2017 sonunda tahminimize göre %5,6'ya yükselmiş oldu.

Politika faizini yıl boyunca değiştirmeyerek % 8 seviyesinde bırakan Merkez Bankası, ağırlıklı fonlamayı önce faiz koridorunun üst bandına, ardından da Geç Likidite Penceresi'ne (GLP) çekerek fonlama maliyetini % 12,75'e yükseltti. TCMB; enflasyondaki yükselişe ek olarak, son dönemde maliyet gelişmelerinin izleyen döneme yönelik beklentiler ile fiyatlama davranışlarına dair riskleri artırması nedeniyle alındığı belirtildi.

BIST 100 endeksi, 115,333 puanla tüm zamanların en yüksek seviyesine çıkarak 2017 yılını kapattı.

ABD Merkez Bankası'nın (Fed) yıl boyunca 3 kez faiz artırımına giderek faizleri % 1,25-1,50 aralığına çekmesi ve bunun etkisi, finansal piyasalarda yakından takip edildi. ABD'de Temsilciler Meclisi ve Senato ülkenin vergi sisteminde son 30 yılın en büyük değişikliklerini içeren tasarıyı onayladı. Başkan Trump'ın imzalamasının ardından yasalaşan tasarıyla kurumlar vergisinin kalıcı olarak %35'ten %21'e indirilmesi, gelir vergisinin ise gelir düzeylerine göre değişen oranlarda geçici olarak düşürülmesi kararlaştırıldı. ABD Başkanı Trump, Fed Başkanlığına bankanın Guvernörü Jerome Powell'ı aday gösterdi. Fed Başkanı Janet Yellen, halefi Jerome Powell'ın göreve başlamasını takiben Fed'in Yönetim Kurulu'ndan ayrılacağını açıkladı.

2017 yılına AB'de sancılı olabilecek bir takvimle girmişti. Almanya Cumhurbaşkanlığı seçimleri, Hollanda Parlamento seçimleri, Fransa Cumhurbaşkanlığı ve Genel Seçimleri piyasalar açısından hem eur/usd paritesi üzerinde hem de ECB'nin politikası üzerinde baskı oluşturmaları beklenirken , seçimlerin sonuçlarının piyasa beklentileri doğrultusunda gelmesi , Küresel krizden bu yana oldukça yavaş büyüyen dünya ekonomisi ve küresel ticaret yeniden canlanması, Amerika'dan sonra Avrupa'da da ekonomik büyümenin artması ve işsizlik oranlarının küresel krizden bu yana en düşük seviyelerine inmesi hem eur/usd'nin 1,20 seviyelere çıkmasına hem ECB'nin varlık alım programını aylık 80 milyar eurodan 60 milyar euroya indirerek Aralık 2017 sonuna kadar aylık 60 milyar avro seviyesinde devam edeceğini açıklamasına imkan sağladı. Diğer taraftan İspanya'nın doğusundaki Katalonya özerk yönetimi parlamentosu yapılan gizli oylamayla tek taraflı bağımsızlık kararı aldı. İspanya Anayasa Mahkemesi ise Katalonya yerel parlamentosunda kabul edilen tek taraflı bağımsızlık kararını iptal etti.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) 14 Aralık'taki toplantısında para politikasında herhangi bir değişikliğe gitmeyerek mevduat kolaylığı faiz oranını -%0,4 seviyesinde tutarken, 2018 Ocak ayından itibaren 30 milyar EUR'ya inecek olan varlık alım programında da bir değişiklik yapmadığı gibi Euro Alanı'na ilişkin 2017 ve 2018 yılı büyüme tahminlerini yükselterek ekonomik aktivitedeki toparlanmanın süreceği öngörüsünü teyit etti.

Mart ayının son günlerinde İngiltere, Lizbon Anlaşması'nın 50. maddesini işleme koyarak 44 yıllık üyeliğin ardından AB'den ayrılma (Brexit) sürecini resmen başlattı. Kasım ayındaki toplantısında politika faizini 10 yıldan sonra ilk kez artıran İngiltere Merkez Bankası (BoE) 14 Aralık'taki toplantısında politika faizini %0,5'te tutarken, varlık alım programı hedefini 435 milyar sterlin düzeyinde korudu.

BoE, Brexit görüşmelerinde ilk aşamanın tamamlanmasıyla İngiltere'nin AB'den düzensiz bir şekilde çıkma riskinin azaldığını ve bu durumun önümüzdeki dönemde ekonomik güveni artırabileceğini belirtti.

Dünya ekonomisindeki canlanma Çin ekonomisinin büyüme hızını yukarı çekti. Çin'in Gayri Safi Yurtiçi Hasılası (GSYH) 2017'de % 6,9 oranında arttı. Çin'in 2016'daki büyüme hızı son 26 yılın en düşük oranı olan % 6,7'de kalmıştı. Büyümeyi sağlayan en önemli etken arz yanlı politikalar oldu. Talep de artış gözüktü. Yoğunlaştırılmış reform ve yenilikler uygulanarak reel ekonominin canlanması için alınan aksiyonlar bu büyümeyi gerçekleştirmiş olduğu öngörülüyor.

Dünyanın en büyük ihracatçısı Çin'in dolar bazında ihracatı geçen yıl % 7,9 artarak 2 trilyon 260 milyar dolara, ithalatı da % 15,9 yükselerek 1 trilyon 840 milyar dolara ulaştı. Çin'in ticaret fazlası da geçen yıl yaklaşık 443 milyar dolar oldu. Çin geçen yıl ABD aleyhine verdiği ticaret fazlası % 8 artarak 275 milyar dolara ulaştı. Söz konusu dış ticaret fazlası Çin'in toplam dış ticaret fazlasının % 62'sine denk geldi. Ayrıca Çin, geçen yıl ABD'nin dünyanın en büyük ham petrol ithalatçısı unvanını saklama kapasitenin artırılması ve özel alımların etkisiyle elinden aldı.

2017 yılına dünya ekonomisi açısından dijital para birimlerinin damga vurduğunu söylememiz gerekir. Özellikle yılın başından beri % 1400'e yakın değer kazanan bitcoin dillerden düşmedi. Aralık ayı başlarında Sanal para birimi Bitcoin'in değeri 19 bin doları aştı ve Chicago'daki CBOE borsasında işleme açıldı. Aralık ortasında ise Bitcoin'in vadeli kontratları, dünyanın en büyük borsa işletmecisi CME Group'ta işlem görmeye başladı. Rekor üstüne rekor kıran bitcoinin değerinin son zamanlarda düşüş kaydetmesi ve bitcoin piyasasındaki oynaklığın artması ise yatırımcısını korkutmuyor değil. Bitcoin'in geleceğin para ödeme biçimi ve yatırım aracı olduğunu görenler bir yana, bitcoinin finans dünyasının gördüğü en büyük balon olduğunu söyleyenler başka yana, bitcoin ile ilgili tartışmaların 2018'de de devam edeceği açık. Sadece bitcoin değil, ethereum, ripple ve litecoin başta olmak üzere bitcoin'in 1000'den fazla rakibi de paralel olarak 2017'de değer kazandı.

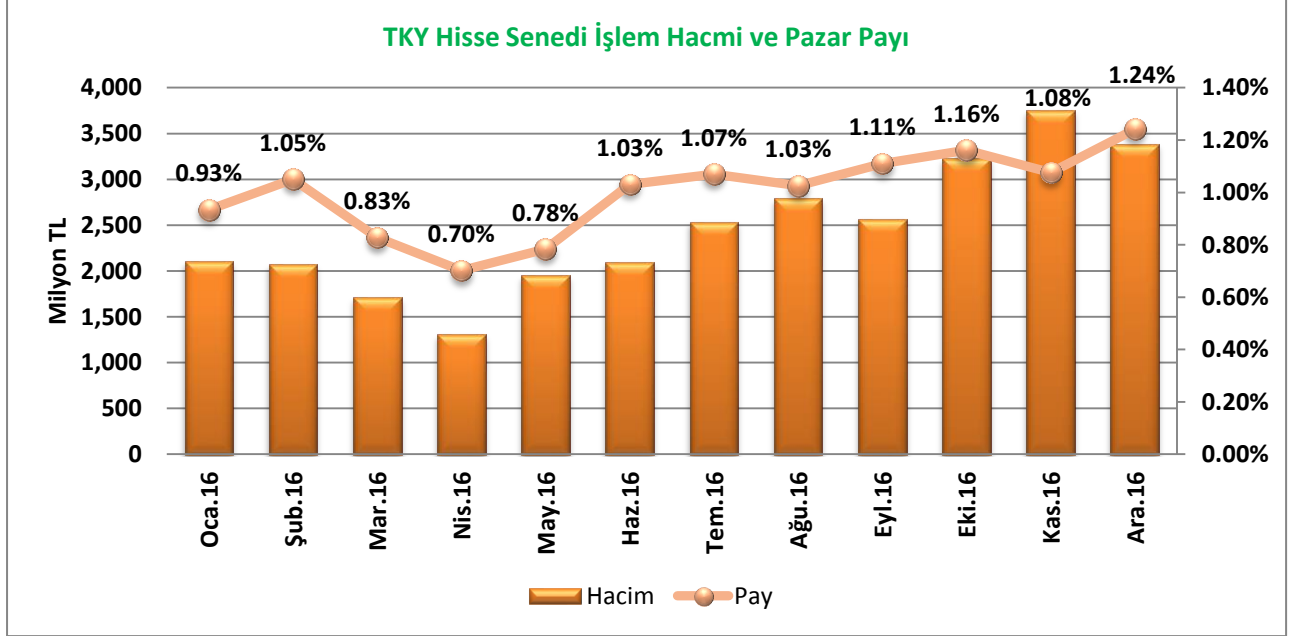
Fed, AMB ve hatta BoJ'in parasal sıkılaştırması vesilesiyle global faizler yükselse dahi, büyümenin özel sektör karlılığı olumlu etkisi ile yine parlak bir yıl yaşanabilir. 2017 yılına girilirken yine % 3-3,5 arasında büyüme bekleniyordu. Ancak gerçekleşme biraz daha yüksek oldu. IMF, OECD ve Avrupa Komisyonun üçü de 2018'de dünya ekonomisinin % 3,7 büyüyeceğini tahmin ediyor. Küresel ekonominin 2017'de beklenenden biraz daha hızlı büyümesi dünya ticaretine çok daha hızlı bir toparlanma olarak yansıdı. IMF'nin tahminlerine göre, 2016'da % 2,4 olan küresel ticaretteki büyüme 2017'de % 4,2'ye çıktı. IMF, 2018'de de küresel ticarete 2017'dekine yakın ve % 4'lük büyüme bekliyor. Küresel ticarete 2017'de yaşanan toparlanmadan olumlu etkilenen Türkiye, 2018'deki büyümeden de nasibini alabilir.

2018'de ekonomideki büyümenin % 4,5 seviyesinde kalması bekleniyor. 2017'deki hızlı büyümenin 2018'de sürdürülemeyeceği görüşünün arkasında, 2017'deki büyümenin bazı geçici faktörlere dayanması yatıyor. Özellikle üçüncü çeyrekteki çift haneli büyümenin yarısından fazlası "baz etkisi" kaynaklı. 2018'de baz etkisi tersine dönmesiyle ,artan bütçe açığı ve kamu borcu nedeniyle devlet desteğinin ise aynen devam edemeyeceği düşünülüyor. Enflasyon tahminleri ise % 9,4 – % 10,8 bandında değişirken, Yüksek enflasyon faizlerin çift haneli seyri, ithalata dayalı büyüme cari açığa ciddi düşüşü ertelerken Dolar/TL kurunun da 4,12- 4,25 bandında kapatması genel beklenti halini almış durumda.

III. TURKISH YATIRIM'IN FAALİYETLERİ ve SEKTÖRDEKİ YERİ

3.1. Borsa İstanbul Hisse Senedi Piyasası

Ocak-Aralık dönemine kümülatif olarak bakıldığında; 2017 yılında TKY, 29,51 milyar TL işlem hacmine ve yaklaşık % 1,01 Pazar payına sahip olmuştur. 2016 yılının Ocak-Aralık döneminde bu veriler sırasıyla 18,53 milyar TL ve %0,93 şeklindeydi.

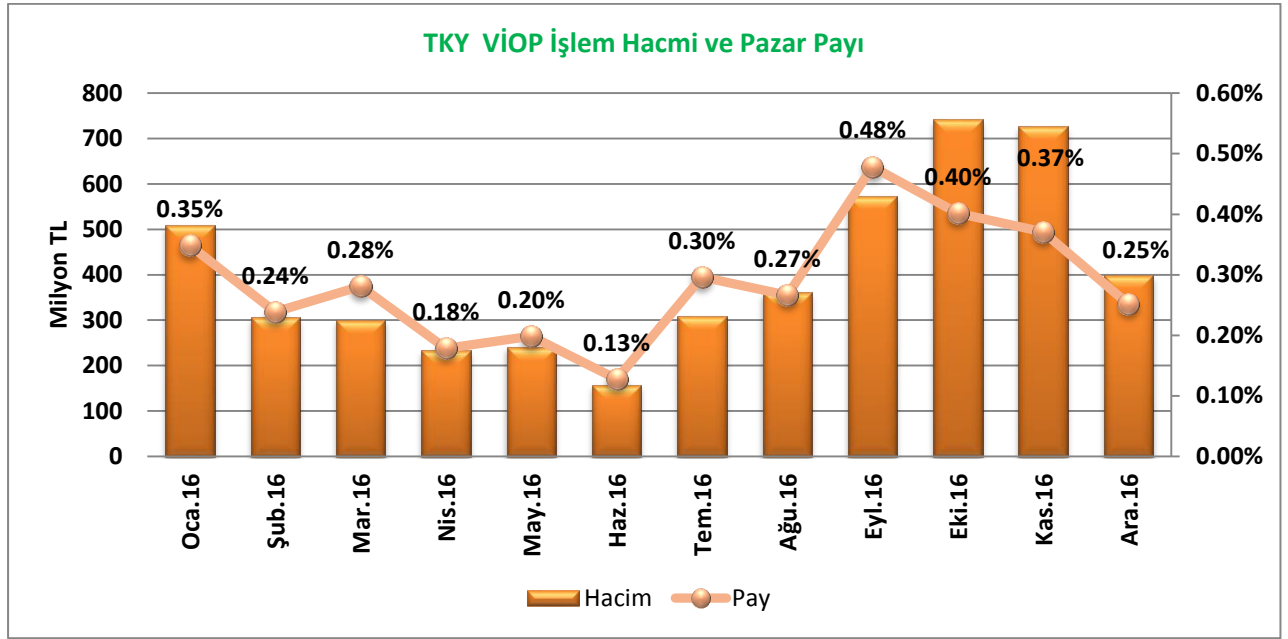


2017 yılında yabancı yatırımcılar 99.7 milyar USD alış, 97.9 milyar USD satış ve 1.79 milyar USD net alış yönünde işlemde bulunmuştur. Yabancıların BIST' te gerçekleştirdikleri işlem hacmi 2016 yılında 168 milyar USD iken 2017 yılının tamamında 197 milyar USD ile işlem hacmi USD bazlı %17 artış kaydetmiştir. Yabancıların saklama payına bakıldığında ise 2016 sonundaki yüzde 63,36'dan 2016 sonunda yüzde 64,97'ye yükselmiştir.

3.2. Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası

Ocak-Aralık dönemine kümülatif olarak bakıldığında; 2017 yılı Ocak-Aralık döneminde TKY 4,89 milyar TL işlem hacmine ve %0,29 Pazar payına sahip olmuştur. 2016 yılının aynı döneminde bu veriler sırasıyla 3,27 milyar TL ve %0,28 şeklindeydi.

Hesaplamalara göre; kümülatif olarak 2016 ve 2017 yılları kıyaslandığında; 2017 Ocak-Aralık döneminde VİOP işlem hacmi, geçen yılın aynı dönemine göre, yüzde 43 artış kaydetmişken Turkish Yatırım işlem hacminde ise yaklaşık yüzde 48,5 oranında artış görülmektedir.



3.3. Kurumsal Finansman

Turkish Yatırım kurumsal finansman bölümü, stratejik ve finansal ortaklık, halka arz, borçlanma aracı ihracı, çağrı, ortaklıktan çıkarma ve sermaye artırım işlemlerine aracılık ve danışmanlık hizmetleri vermekte, ayrıca şirket değerlemesi yapmaktadır. Bu kapsamda 2017 yılının on iki aylık mali döneminde pek çok proje yürütmüştür.

- 1 Banka (Turkish Bank A.Ş.), 1 Enerji Şirketi ve 6 Faktoring şirketi olmak üzere 8 şirkete özel sektör borçlanma araçlarının ihracına aracılık hizmeti vermiş bu kapsamda 25'in üzerinde tahvil/bono ihracı gerçekleştirmiştir.
- 2017 yılında MİSTRAL GYO A.Ş. ve MAVİ GİYİM şirketlerinin halka arzlarına konsorsiyum üyesi olarak katılım sağlanmıştır.
- Özelleştirme İdaresi Başkanlığı portföyünde bulunan 2 şirket için ÖİB satıcı taraf danışmanı olarak hizmet vermiş ve danışmanlığa ilişkin süreci tamamlamıştır.
- 2017 Yılı içerisinde 3 şirket için değerlendirme raporu hazırlanmıştır. Ayrıca 2017 yılında 2 şirketin fiyat tespit raporu hazırlanması için hizmet sözleşmeleri imzalanmış ve ilgili projelerin 2018 yılında tamamlanması beklenmektedir.
- Asil Çelik San. Tic. A.Ş.'nin ortaklıktan çıkarma süreci yürütülmektedir. 2017 yılında başlanan süreç, 2018 yılında devam etmektedir.
- Eminiş Ambalaj San. Tic. A.Ş.'nin toptan satış pazarında pay satış süreci yürütülmüş ve TSP işlemi tamamlanmıştır.
- Turkish Yatırım, Rodrigo Tekstil A.Ş. firmasına 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 2017 sonunda Varlık Yönetiminde aktif müşteri sayısı 104 ve yaşanan işlemlerin toplamı 218,701,000 TL olarak gerçekleşmiştir. Varlık yönetimi müşterilerinin toplam tutarı 2017 yılı içinde en yüksek 240 Milyon TL'ye kadar ulaşmış olup, 2017 yılında açılan toplam hesap sayısı 170 adet olmuştur.

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.

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.

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından, Seri:III-37.1 sayılı “Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ”de kaldıraçlı alım satım işlemlerinde uygulanan azami kaldıraç oranı ile kaldıraçlı alım satım işlemi gerçekleştirmek için yatırılması gereken başlangıç teminat tutarlarında değişikliğe gidilmiş olup, söz konusu değişiklikler 10.02.2017 tarihinde Resmi Gazete’de yayımlanmıştır.

Yapılan değişiklik kapsamında; kaldıraçlı alım satım işlemlerine ilişkin azami kaldıraç oranı 100:1’den 10:1’e düşürülmüş ve ayrıca kaldıraçlı alım satım işlemlerine başlayabilmek için asgari 50.000 TL veya muadili döviz tutarında başlangıç teminatı yatırılması zorunluluğu getirilmiş olup, 1:10 kaldıraç uygulaması ve 50.000 TL başlangıç teminatı bulundurma yükümlülüğü 10.02.2017 tarihi itibarıyla yürürlüğe girmiştir.

01.01.2016 tarihinden itibaren Geniş Yetkili Aracı Kurum yetki belgesi alınmıştır.

01.12.2016 yılında fiyat sağlayıcı olarak, SQ yanında Xopenhub ile çalışılmaya başlanarak, maliyet avantajı sağlanmış, ürün çeşitliliği arttırılmıştır. Yatırımcılarımıza 70’in üzerinde parite, dünya endeksleri, enerji ,emtia ve metallerde olmak üzere 40 ‘a yakın CFD üründe 5 gün 24 saat işlem imkanı sunulmaya başlanmıştır.

2017 yılında www.turkishfx.com internet adresi yenilenmiş modern bir görünüme kavuşturulmuştur.

2017 yılında Kaldıraçlı alım satım işlemlerde müşterilerle yapılan işlemlerin hacmi 26.878.262.470 TL’dir.

IV. TURKISH YATIRIM'IN FAALİYET SONUÇLARI

Turkish Yatırım 2017 yılının Ocak – Aralık dönemini VUK' na göre 1.074.543 TL, Türkiye Muhasebe Standartlarına göre 1.128.009 TL kar ile tamamlamıştır. Finansal durum, karlılık ve borç ödeme durumlarına ilişkin rasyolar aşağıdaki gibidir.

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016	Değişim (%)
Dönen Varlıklar	70,633,042	37,074,674	91
Kısa Vadeli Borçlar	43,959,551	11,077,991	297
Uzun Vadeli Borçlar	393,724	355,312	11
Aktifler	73,560,983	39,454,774	86
Özkaynaklar	29,207,708	28,021,471	4
Net Kar	1,128,009	202,271	458
Cari Oran	1.61	3.35	(52)
Toplam Borç/Özkaynak	1.52	0.41	272

	1 Ocak- 31.Ara.17	1 Ocak- 31.Ara.16	Değişim (%)
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Hasılat	230,939,987	410,388,682	(44)
Satışların maliyeti	(222,196,960)	(404,305,409)	(45)
BRÜT KAR	8,743,027	6,083,273	44
Genel yönetim giderleri	(10,015,663)	(8,408,545)	19
Pazarlama giderleri	(968,126)	(640,291)	51
Araştırma ve geliştirme giderleri	0	0	0
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	40,495	6,545	519
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(21,818)	(64,966)	(66)
ESAS FAALİYET ZARARI	(2,222,085)	(3,023,984)	(27)
Finansal gelirler	3,760,678	3,323,930	13
Finansal giderler	(110,549)	(44,079)	151
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)	1,428,044	255,867	458
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri/geliri			
- Dönem vergi gideri	(301,848)	0	(100)
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	1,813	(53,596)	(103)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / (ZARARI)	1,128,009	202,271	458

Saygılarımızla,

TURKISH YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Serkan SAYAR

Yönetim Kurulu Üyesi ve

Genel Müdür

Onur KÜL

Müdür