



KPMG Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
İş Kuleleri Kule 3 Kat: 1-9
Levent 34330 İstanbul
Tel +90 212 316 6000
Fax +90 212 316 6060
www.kpmg.com.tr

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Turkish Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi Genel Kurulu'na,
Görüş

Turkish Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 1 Ocak 2019-31 Aralık 2019 hesap dönemine ait tam set finansal tablolarını denetlemiş olduğumuzdan, bu hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu da denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun Şirket'in durumu hakkında denetlenen finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına ("BDS"lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun *Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun 'Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları* bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan *Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar* ("Etik Kurallar") ve bağımsız denetimle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Tam Set Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Şirket'in 1 Ocak 2019-31 Aralık 2019 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 5 Mart 2020 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun ("TTK") 514 ve 516 ncı maddelerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

a) Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.

b) Yıllık faaliyet raporunu; Şirket'in o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtabilecek şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, Şirket'in gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.

c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:

- Faaliyet yılının sona ermesinden sonra Şirket'te meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,

- Şirket'in araştırma ve geliştirme çalışmaları,

- Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, ayni ve nakdî imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

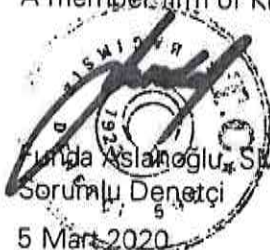
Yönetim kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Ticaret Bakanlığının ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK hükümleri ve Tebliğ çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun Şirket'in durumu hakkında denetlenen finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin, Şirket'in denetlenen finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, SPK tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulunun Şirket'in durumu hakkında denetlenen finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemelerin finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of KPMG International Cooperative



5 Mart 2020
İstanbul, Türkiye

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. Misyonumuz

Etik değerlerimize bağlı kalarak, yenilikçi, dinamik ve kaliteli hizmet anlayışımızla sektörün daima öncü kurumlarından olmak ve müşterilerimize, çalışanlarımıza ve topluma sürdürülebilir değer yaratmaktadır.

1.3. Vizyonumuz

Teknolojik gelişmeleri yakından takip eden, müşterilerimizin öncelikli tercihi olan, saygın ve güvenilir yatırım kuruluşu olmaktır.

1.4. 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.

1.5. 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
- ❖ Nişantaşı Şubesi; Valikonağı Cad. No:1 34371 Nişantaşı Şişli / İstanbul
- ❖ İzmir Şubesi; Akdeniz Mah. Gazi Bulvarı No:68/A Çankaya/İZMİR,
- ❖ Ankara Şubesi; Uğur Mumcu Cad. No: 42 Mesa Ufuk-1 Sitesi Çankaya / Ankara,

adreslerinde faaliyette bulunmaktadır.

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

1.6. Dönem İçinde Yönetim Kurulunda Aktif Olarak Görev Alan Başkan ve Üyeler Hakkında Bilgiler

YÖNETİM KURULU

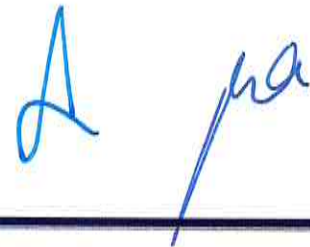
<u>Adı Soyadı</u>	<u>Ünvanı</u>	<u>Görev Süresi</u>
İbrahim Hakan BÖRTEÇENE	Yönetim Kurulu Başkanı	27.03.2019 – 27.03.2020
İsmail Aydın GÜNTER	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	27.03.2019 – 27.03.2020
Murat ARIĞ	Yönetim Kurulu Üyesi	27.03.2019 – 27.03.2020
Mithat ARİKAN	Yönetim Kurulu Üyesi	27.03.2019 – 27.03.2020
Nefise Gaye ÖZCAN	Yönetim Kurulu Üyesi	27.03.2019 – 27.03.2020
Serkan SAYAR	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	27.03.2019 – 27.03.2020
Mustafa Kemal ŞAHİN	Yönetim Kurulu Üyesi	27.03.2019 – 27.03.2020
Atiye Berrin CANKAY	Yönetim Kurulu Üyesi	27.03.2019 – 27.03.2020
Adil Dinçer ALPMAN	Yönetim Kurulu Üyesi	27.03.2019 – 27.03.2020

DENETÇİ

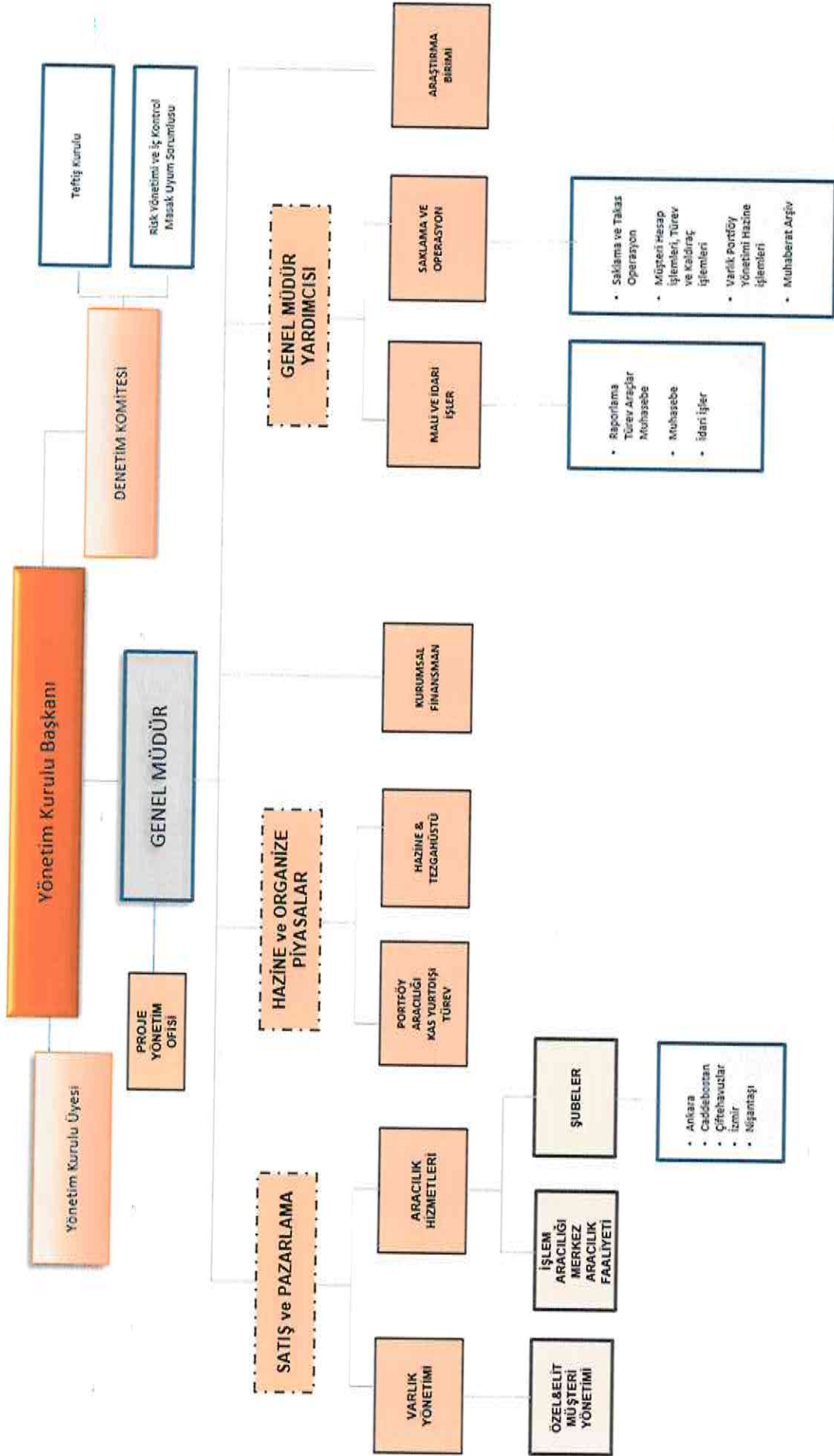
<u>Ünvanı</u>	<u>Görev Süresi</u>
KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative)	01.01.2019–31.12.2019

ÜST YÖNETİM

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



1.7. Organizasyon Yapısı



A

1.8. 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, hisse senedi bazında farklılaştırılmış teminat oranlarına göre kredi limiti tahsis eden Kredi komitesi, yeni ürün tasarımı esnasında süreli olarak kurulan ve riski gözetken komiteler gibi risk yönetimi amaçlı aktif çalışan komitelerimiz bulunmaktadır.

Müşterilere tanımlanan tüm limitler ilgili mevzuat çerçevesinde ve prosedürlerimizde de belirtilen onay mekanizmaları doğrultusunda 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 amaçlanmaktadır. Komite, Sermaye Piyasası Kurulu ve Masak düzenlemeleri kapsamında yeni veya mevcut müşterilerin yapacağı işlemlerden doğacak olan risklerin tespiti, takibi ve önlenmesi konularını risk temelli bir yaklaşımla değerlendirmektedir.

Kurum içerisinde risk yönetimi; risklerin belirlenmesi, analizi, ölçümü ve risklere karşı önlemlerin alınması gibi adımlardan oluşmakta ve bu süreçte ilgili tüm çalışanların katılımı sağlanmaktadır. Kurum içinde sağlanan organizasyon ve iletişim ağı, her düzeydeki çalışanın tespit edeceği en küçük bir riskten bile gerek hiyerarşik olarak gerekse en üst düzeydeki yöneticisini haberdar edebileceği şekildedir.

Kurumumuz 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 şekilde 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 aksiyonlar alınmasını sağlayacak önlemleri alır ve sürekli izleme ve gözetim ile Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uyumun sağlanmasını güvence altına alır.

Kurum bünyesinde oluşturulmuş olan ve kontrol birimlerinin de katılımcısı olduğu Yönetim Risk Komitesi ise Aracı Kurum'un yapısının faaliyetlerine uygun nitelikte tesis edilmesini ve faaliyetlerinin etkin şekilde yürütülmesini sağlamakla yükümlüdür.

Komite, ilgili birimlerin görev ve fonksiyonlarını Sermaye Piyasası Kurulu Tebliğlerine ve Kurum iç düzenlemelerine uygun olarak gerçekleştirmelerini sağlamanın yanı sıra risk yönetimi ve iç kontrol sistemlerinin etkin şekilde işletilmesi suretiyle, risklerin izlenmesi, kontrolünü ve yönetimini sağlamak, kurumun önemli tüm risk alanları ve ürünleri ile ilgili prosedürlerini ve uygulama değişikliklerini gözden

geçirmek gibi görevleri de yerine getirir. Böylece Kurumun maruz kaldığı veya kalacağı risklerin etkin yönetimine tüm tarafların katılımı sağlanmaktadır.

Kurumumuzda kullanılan tüm sistemler, 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 prosedürlerle mevcut riskler ve bu risklerin önlenmesi için gerekli iş akışının sağlanması en önemli husus olmaktadır.

Kurumumuz tamamen öz sermayesi ile çalışmakta olup 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.

Ana ortağımız olan Turkish Bank A.Ş'nin tabii olduğu BDDK düzenlemeleri gereği şirketimizde her yıl bağımsız denetim firması tarafından bilgi sistemleri denetimi yapılmaktadır. Şirketimiz ayrıca iştiraki olduğumuz Turkish Bank A.Ş'nin . İç Denetim Birimi tarafından da düzenli olarak denetlenmektedir.

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

1.9. Dönem İçinde Yönetimde Meydana Gelen Değişiklikler:

30 Eylül 2019 tarihinde Mali İşler ve Operasyondan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı Nevgül Duman görevinden ayrılmıştır.

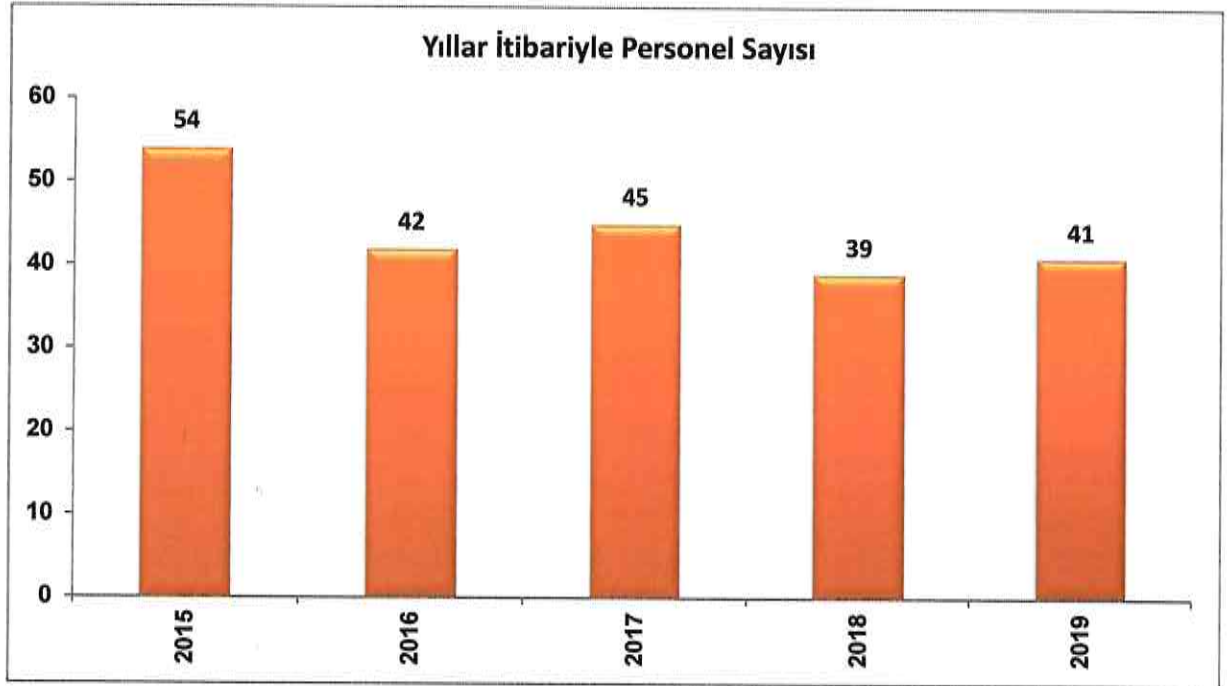
1.10. Sermaye ve Ortaklık Yapısı:

	Pay oranı (%)	Pay tutarı (TL)
Turkish Bank A.Ş.	99,996	24.998.931
Mehmet Tanju Özyol	0,001	266
İ. Hakan Börteçene	0,001	266
Mehmet Tuğrul Belli	0,002	530
İsmail Aydın Günter	0,000	7
Toplam	100	25.000.000

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış her biri 1 TL değerinde 25.000.000 adet hisse senedi bulunmaktadır. Bu hisse senetlerinden 15.000.000 adedi (A) grubu ve 10.000.000 adedi de (B) grubu hisse senetlerini teşkil etmektedir. Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğunun (A) grubunun göstereceği adaylar arasından Genel Kurulca seçilmesi şarttır.

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

2018 yılının sonunda 39 olan çalışan sayısı, Aralık 2019 itibarıyla 41 olmuştur. (Ocak – Aralık 2019 döneminde ayrılan personel sayısı 9 yeni alınan personel sayısı 11'dir.)



Şirket personeline özel sağlık sigortası, hayat sigortası ve öğle yemeği yardımı yapılmaktadır. Toplu sözleşme yoktur. SPK tarafından yayınlanan ve tavsiye niteliğinde olan Aracı Kurumların Ücretlendirme Esaslarına ilişkin İlkeler 2019 yılında Kurumumuz tarafından uygulanmamıştır.

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

Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst düzey yöneticilere yıl içerisinde sağlanan mali haklar toplamı 621.298 TL'dir. (31 Aralık 2018: 691.398 TL.)

1.13. Yıl İçinde Yapılan Bağış Ve Yardımlar Hakkında Bilgiler:

Yoktur.

1.14. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu:

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

1.15. Yapılan Araştırma – Geliştirme Faaliyetleri:

Şirketimiz teknolojik altyapısını güçlendirmek ve elektronik alım-satım süreçlerine hız ve kolaylık sağlayacak geliştirme çalışmalarını sürekli olarak yapmaktadır.

1.16. Dönem İçinde Esas Sözleşmede Değişiklik Yapılmışsa Bunun Nedenleri ve Yapılan Değişikliklerin Neler Olduğu:

Şirketimizin ana sözleşmesinde 2019 yılında herhangi bir değişiklik olmamıştır.

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

1.17. Davalar

Şirket aleyhine açılan davalar için gerekli hukuki değerlendirmeleri gerçekleştirmiş ve ilgili muhasebe politikaları doğrultusunda 98.600 TL karşılık ayırmıştır.

1.18. Hesap Dönemi Sonrası Meydana Gelen Önemli Olaylar:

Yoktur.

II. DÜNYA ve TÜRKİYE PİYASALARINDAKİ GELİŞMELER

2019 yılı dünya ekonomisi açısından belirsizliklerin, risklerin ve kaygıların özellikle reel boyutta arttığı bir yıl olarak geride kalmıştır. 2019, gerek küresel gerekse ulusal düzeyde ekonomik yavaşlamaya sahne olmuştur.

IMF verilerine göre; 2019 yılında yüzde 3 olarak gerçekleşmesi beklenen dünya ekonomisinin büyüme hızı, 2010 sonrası dönemin en düşük hızıdır.

Bundaki ana etmen ise; geçtiğimiz dönemlerde küreselleşmecî politikaların liderliğini yapan ABD'nin, başta Çin olmak üzere, adeta tüm dünyaya karşı ticaret savaşı başlatması bulunmaktadır. Gerek ABD, gerekse Çin'in dünya geneliyle yoğun etkileşim içinde olması nedeniyle ticareti olumsuz etkileyen bu savaş, Euro Bölgesi ile birlikte gelişmekte olan ülkeleri de olumsuz yönde etkilemiş, yavaşlama zemini genişlemiştir.

ABD ve Çin'in restleşme ile anlaşma arasında gidip gelen tutarsız tutumları yıl boyunca para ve sermaye piyasalarına negatif yansımış, Küresel ekonomiye yönelik risklerin artması ve enflasyonun hedeflerden uzak seyretmesi, 2019'da önde gelen merkez bankalarının normalleşme adımlarını sonlandırarak gevşek politikalara dönüşünü beraberinde getirmiştir.

ABD'nin küresel çapta jeopolitik risklerdeki artışta başrol oynaması, ülke ekonomisinde etkilerini gösterirken, ABD Merkez Bankası (Fed), ikinci çeyrek itibarıyla yılın ilk faiz indiriminin sinyalini vererek 2008 küresel ekonomik krizi sonrası uyguladığı gevşeyici politikalara geri döneceğine işaret etmiş, ABD Merkez Bankası FED'in 2019 yılında faiz artırımı ve likiditeyi daraltma yönünde uygulayacağını açıkladığı para politikalarında tersine dönüş yaşanmış, faizlerde üç kez indirimle gidilerek faizler yüzde 1.50-1.75 bandına çekilmiştir.

Avrupa tarafında ise gerek İngiltere gerekse de İtalya'da siyasi belirsizlikler bölge ekonomisindeki toparlanma sürecini geciktirirken, bu gelişmeler karşısında ECB, mevduat faizini yüzde eksi 0,40'tan yüzde eksi 0,50'ye düşürdü ve varlık alım programına aylık 20 milyar avro ile kasımda başlayacağını duyurmuştur.

Bu gelişme oldukça zorlu bir döneme giren dış kaynak bağımlısı ülkelerin yüksek faiz vermelerine bağlı olarak kısa vadeli spekülâtif yabancı sermaye yeniden bu ülkelere akınca gelişen piyasalarda borsaları olumlu etkilemiş, faizlerde düşüş imkanı sunmuştur.

2018'in ikinci yarısında yaşadığı spekülâtif kur ataklarının etkisiyle ivme kaybeden Türkiye ekonomisi, 2019'da dengelenme sürecinin etkilerinin hissedildiği bir yılı yaşamıştır.

2019 yılının ilk iki çeyreğindeki yüzde 2,3 ve yüzde 1,6'lık küçülmenin ardından üçüncü çeyrekte ekonomi binde 9 oranında büyümüştür. Dördüncü çeyrekte ise, baz etkisinin de katkısıyla, Türkiye son çeyrekte %6, 2019 genelinde ise %0,9 büyüdü. Bu rakamlar yılbaşındaki olumsuz beklentilere oranla oldukça iyidir.

Kur ataklarının etkisiyle 2018'de yükselen ve yüzde 25,24 ile tepe noktasına ulaşan enflasyonda, bu yıl kurda yakalanan istikrar, gıda arzındaki artış ve ithalattaki düşüşün etkisiyle belirgin şekilde düşüş görüldü.

Dünya ticaretini hem etkileyen hem de ticaretteki gelişmelerden etkilenen önemli bir değişken de petrol fiyatlarıdır. Küresel ticaret savaşlarının yoğun olarak yaşandığı 2019 yılında, yavaşlayan küresel büyüme ve

ticaret hacminin de etkisiyle, petrol fiyatlarında yüzde 10'a yakın gerileme yaşanmıştır. Bu gelişme, başta Türkiye gibi enerjide dışa bağımlı ülkeler olmak üzere, birçok ülkede enflasyonla mücadeleye katkı vermiştir.

TCMB, Politika faizini Temmuzda 425 baz puan indirimle yüzde 19.75'e, eylül toplantısında ise 325 baz puan indirimle yüzde 16.50'ye, ekim toplantısında 250 baz puan indirimle yüzde 14'e çeken Merkez Bankası, 2019 yılında toplam 1200 baz puan faiz indirimine gitmiştir.

Ekonomide yaşanan yeniden dengelenme süreci, enflasyondaki gerileme ve faizlerdeki sert düşüş, Borsa İstanbul'da 2018 yılı kayıplarının telafi edilmesinde önemli rol oynamıştır.

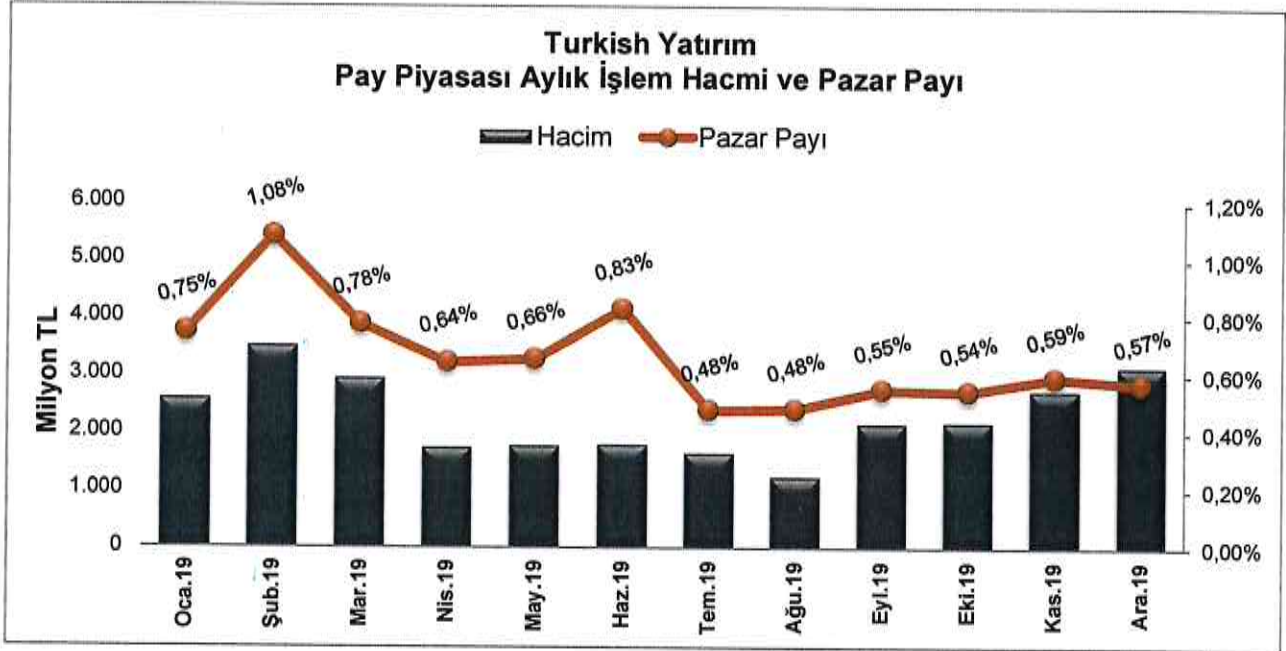
BIST 100 endeksi, 2018'i yaklaşık yüzde 21 değer kaybıyla 91.270 puandan tamamlasa da 2019'da 114.425 seviyesine yükselerek yatırımcısına ortalama yüzde 25,4'lük getiri sağlamıştır.

BIST 100 endeksi, kasım ayına kadar 106 bin direncini kırmayı birçok defa denemesine rağmen başarısız olmuş, Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in, kasım ayı başında 7 yıl aradan sonra ilk kez pozitif bir değerlendirmede bulunarak, Türkiye'nin not görünümünü durağana yükseltmesi de 106 bin direncinin kırılmasında önemli rol oynamıştır.

III. TURKISH YATIRIM'IN FAALİYETLERİ ve SEKTÖRDEKİ YERİ

3.1. Borsa İstanbul Pay Piyasası

Ocak-Aralık dönemine kümülatif olarak bakıldığında; 2019 yılında şirketimiz, 27,49 milyar TL işlem hacmine ve yaklaşık % 0,65 Pazar payına sahip olmuştur ki 2018 yılının Ocak-Aralık döneminde bu veriler sırasıyla 33,12 milyar TL ve % 0,84 şeklindeydi.

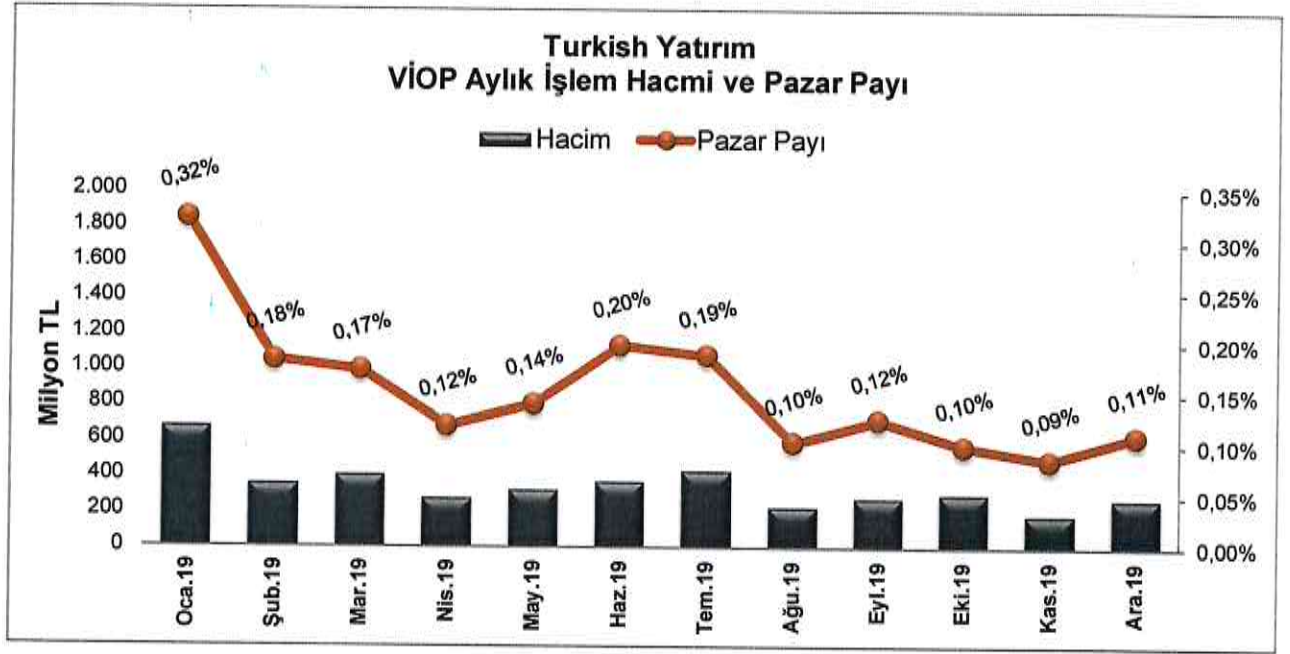


3.2. Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası

Ocak-Aralık dönemine kümülatif olarak bakıldığında; şirketimiz 2019 yılı Ocak-Aralık döneminde 4,14 milyar TL işlem hacmine ve %0,15 Pazar payına sahip olmuştur ki 2018 yılının aynı döneminde bu veriler sırasıyla 7,25 milyar TL ve %0,29 şeklindeydi.

2018 ve 2019 yılları kıyaslandığında; 2019 Ocak-Aralık döneminde VIOP piyasa işlem hacmi, geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 11 artış kaydederken Turkish Yatırım işlem hacminde yaklaşık yüzde 43 oranında azalış olmuştur.

[Signature]



3.3. Kurumsal Finansman

Türkish Yatırım kurumsal finansman bölümü, stratejik ve finansal ortaklık, halka arz, borçlanma aracı ihracı, pay alım teklifi, şirket değerlemesi, ortaklıktan çıkarma ve sermaye artırımı işlemlerine aracılık ve danışmanlık hizmetleri vermektedir. Bu kapsamda 2019 yılında;

- 1 Banka (Türkish Bank A.Ş.), 4 Faktoring şirketi olmak üzere 5 şirkete özel sektör borçlanma araçlarının ihracına aracılık hizmeti vermiş,
- Yükselen Çelik A.Ş.'nin halka arz konsorsiyum üyesi olarak katılım sağlamış,
- 1 şirket için değerlendirme raporu hazırlamış,
- 1 şirketin ortaklıktan çıkarma işlemlerine aracılık etmiştir.

3.4. SGMK, ÖST ve Yatırım Fonu İşlemleri

Kurumumuz müşterilerinin hesaplarında bulunan nakitler, başta repo, Takasbank Para Piyasası ve dağıtım anlaşması yaptığımız İş Portföy'ün Tefas dışında satışı gerçekleştirilen yatırım fonlarında değerlendirilmektedir. Talep eden müşterilerimiz için Tefas içi diğer fonların da alım satımına aracılık edilmektedir. Ayrıca müşterilerimizin DIBS, Özel Sektör Tahvil ve Bonoları ve Eurobond işlemlerine aracılık edilmektedir.

3.5. Varlık Yönetimi

Türkish Yatırım'da Varlık Yönetimi, Türk Lirası ve Döviz cinsindeki birikimlerini değerlendirmek isteyen yatırımcılara, yurtiçi ve yurtdışı piyasaların takip edilerek, yatırımcıların risk tercih ve talepleri dikkate alınarak uygun ürünlerin sunulması şeklindedir. 31 Aralık 2019 sonunda Varlık Yönetiminde aktif müşteri sayısı yaklaşık 300 adet ve toplam portföy büyüklüğü 572.000.000 TL olarak gerçekleşmiştir. 01 Ocak

2019 – 31 Aralık 2019 tarihleri arasında kazanılan müşteri sayısı 294. Varlık yönetimi müşterilerinin 2019 yılı içerisinde ulaştığı en yüksek toplam portföy büyüklüğü 572.000.000 TL 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 geniş yetkili kuruluşlar tarafından gerçekleştirilebilmektedir.

Turkish Yatırım, Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri Faaliyet Yetki Belgesi almak amacıyla 08.12.2011 tarihinde izin için SPK'na başvuru yapmıştır.

SPK'nun 02.03.2012 tarihli 2012/9 haftalık bülteninde yayınlanan kararı doğrultusunda Turkish Yatırım, SPK'nın Seri:V No:125 sayılı "Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri ve Bu İşlemleri Gerçekleştirebilecek Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" in 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 şeklindedir.

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 kaldıraçlı alım satım işlemlerine başlayabilmek için asgari 50.000 TL veya muadili döviz tutarında başlangıç teminatı yatırılması zorunluluğu getirilmiştir..

01.12.2016 yılında fiyat sağlayıcı olarak, SQ yanında Xopenhub ile çalışılmaya başlanarak, maliyet avantajı sağlanmış, ürün çeşitliliği artırılmıştır. 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. 2018 yılında Xopenhub tarafında GRAM/ALTIN, ALTIN/TL gibi yeni ürünler müşterilerimizin hizmetine sunulmuştur.

2018 yılının son çeyreği itibariyle sosyal medyanın aktif kullanımına başlanmış olup hazırlanan teknik çalışmaların yayınlanmasına başlanmıştır.

2018 yılında farklı fiyat sağlayıcılar ile görüşmeler yapılarak, kotasyonlar ve platformların testi yapılmış olup önümüzdeki günlerde yeni fiyat sağlayıcılar ile işbirliği yapılabilecektir.

2019 yılında Kaldıraçlı alım satım işlemlerde müşterilerle yapılan işlemlerin hacmi, 106.330.636,38 TL'dir.

IV. TURKISH YATIRIM'IN FAALİYET SONUÇLARI

Turkish Yatırım 2019 yılının Ocak – Aralık dönemini VUK' na göre 2.741.091 TL, Türkiye Muhasebe Standartlarına göre 2.195.002 TL kar ile tamamlamıştır. Finansal durum, karlılık ve borç ödeme durumlarına ilişkin rasyolar aşağıdaki gibidir.

	31.12.2019	31.12.2018	Değişim (%)
Dönen Varlıklar	104.721.086	154.648.017	(32)
Kısa Vadeli Borçlar	79.002.055	129.264.434	(39)
Uzun Vadeli Borçlar	4.435.573	433.574	923
Varlıklar	114.148.325	159.966.015	(29)
Özkaynaklar	30.710.697	30.268.007	1
Net Kar	2.195.002	2.237.960	(2)

Cari Oran	1,33	1,20	11
Toplam Borç/Özkaynak	2,72	4,28	(36)

	1 Ocak - 31 Ara 2019	1 Ocak - 31 Ara 2018	Değişim (%)
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Hasılat	340.136.033	341.749.791	—
Satışların Maliyeti (-)	(327.276.210)	(330.101.999)	(1)
BRÜT KAR/(ZARAR)	12.859.823	11.647.792	10
Genel Yönetim Giderleri (-)	(13.294.390)	(12.273.731)	8
Pazarlama Giderleri (-)	(1.241.502)	(1.286.010)	(3)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	253.214	545.028	(54)
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(686.782)	(612.272)	12
ESAS FAALİYET KARI/(ZARARI)	(2.109.637)	(1.979.193)	7
Finansal Gelirler	5.835.242	4.945.213	18
Finansman Giderleri (-)	(882.388)	(93.085)	848
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/(ZARARI)	2.843.217	2.872.935	(1)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri)/Geliri			
- Dönem Vergi (Gideri)/Geliri	(798.779)	(557.194)	43
- Ertelenmiş Vergi (Gideri)/Geliri	150.564	(77.781)	(294)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/(ZARARI)	2.195.002	2.237.960	(2)
DÖNEM KARI/(ZARARI)	2.195.002	2.237.960	(2)

Saygılarımızla,
TURKISH YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.



Serkan SAYAR
Yönetim Kurulu Üyesi ve
Genel Müdür



Murat Efe ALOK
Operasyon
Bölüm Başkanı