

**TÜRKİYE  
SERMAYE  
PİYASASI**

2011

# **Türkiye Sermaye Piyasası 2011**

## **Editör**

Alparslan Budak

## **Yazarlar**

Ekin Fıkırkoca

Gökben Altaş

Özcan Çikot

## **Düzeltili**

Oben Kurtuluş Bayrak

## **Katkıda Bulunanlar**

*Sermaye Piyasası Düzenlemeleri*

Aslı Özkan, Esra Esin Savaşan, Süleyman Morbel

*Aracı Kurumlar Veritabanı*

Sezgin Lafçı

## **Tasarım**

Cennet Türker

Baskı: Fabrika Basım ve Tic. Ltd. Şti.

Birinci Baskı: İstanbul, Mayıs 2012

TSPAKB Yayın No. 62

ISBN- 978-975-6483-40-4

ISSN-1303-6688

Bu rapor Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği (TSPAKB) tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki değerler hazırlandığı tarih itibarıyla güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Bilgilerin hata ve eksikliğinden ve ticari amaçla kullanılmasından doğabilecek zararlardan TSPAKB hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler kaynak gösterilmek şartıyla yayınlanabilir.

# Sunuş

Dünya ekonomisi açısından 2011 zorlu bir yıl oldu. Avrupa Birliğindeki ekonomik gelişmeler hiç şüphesiz yaşanan sorunların en başında geldi, Amerika Birleşik Devletlerinin de kredi notu ilk defa düşürüldü. Diğer taraftan Japonya'daki deprem felaketi ve Ortadoğu'daki siyasi değişim, tüm dünyanın takip ettiği gelişmeler oldu. Bu olumsuz ortamdan ve çeşitli iç dinamiklerden finansal piyasalarımız da etkilendi, hisse senetlerinde fiyatlar düşüşe geçerken, döviz ve faizde yükselişler yaşandı.

Bu olumsuzluklara rağmen ülkemiz piyasalarında güzel gelişmeler de oldu. Birçok düzenleme değişiklikleriyle, kira sertifikaları, kaldıraçlı işlemler gibi yeni ürünler piyasaya geldi. Yeni ürünlerin yanında, uzun zamandır durgun olan özel sektör borçlanma araçlarının çeşitlendiği gözlemlendi. Öte yandan, daha uzun vadeli bir bakış açısıyla, tüm piyasa kurumlarının ortak çalışmasıyla vatandaşlarımızın finansal konularda bilgilendirmeye yönelik bir kampanya başlatıldı.

Ülkemiz sermaye piyasalarındaki gelişmeleri detaylı bir şekilde inceleyen raporumuzun onbirinci sayısının siz değerleri okurlar için yararlı bir kaynak olacağı kanaatindeyim. "Türkiye Sermaye Piyasası 2011" raporunun hazırlanmasında emeği geçen Birliğimiz çalışanlarına teşekkür eder, raporun finansal piyasalarımız ve aracılık sektörünün gelişimine katkıda bulunmasını dilerim.

Saygılarımla,



Attila Köksal, CFA  
Başkan

**KISALTMALAR**

A.D.	: Anlamlı Değil
AB	: Avrupa Birliği
ABD	: Amerika Birleşik Devletleri
APİ	: Açık Piyasa İşlemleri
BIS	: Bank for International Settlements-Uluslararası Ödemeler Bankası
BDDK	: Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu
BYF	: Borsa Yatırım Fonu
DİBS	: Devlet İç Borçlanma Senedi
DTH	: Döviz Tevdiat Hesabı
EGM	: Emeklilik Gözetim Merkezi
EYF	: Emeklilik Yatırım Fonu
FIA	: Futures Industry Association-Vadeli İşlemler Sektörü Birliği
GİP	: Gelişen İşletmeler Piyasası
GSYH	: Gayri Safi Yurtiçi Hasıla
ICI	: Investment Company Institute-Yatırım Fonları Enstitüsü
IMF	: International Monetary Fund-Uluslararası Para Fonu
İMKB	: İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
KAS	: Kesin Alım-Satım
KİT	: Kamu İktisadi Teşebbüsleri
KOBİ	: Küçük ve Orta Ölçekli İşletme
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu
Mn.	: Milyon
Myr.	: Milyar
ÖPSP	: Ödünç Pay Senedi Piyasası
SGMK	: Sabit Getirili Menkul Kıymet
SPK	: Sermaye Piyasası Kurulu
Takasbank	: İMKB Takas ve Saklama Bankası A.Ş.
TBB	: Türkiye Bankalar Birliği
TPP	: Takasbank Para Piyasası
TCMB	: Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası
TKYD	: Türkiye Kurumsal Yatırımcı Yöneticileri Derneđi
TL	: Türk Lirası
TMSF	: Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu
TÜFE	: Tüketici Fiyatları Endeksi
TOBB	: Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği
TÜİK	: T.C. Başbakanlık Türkiye İstatistik Kurumu
VDMK	: Varlığa Dayalı Menkul Kıymet
ÜFE	: Üretici Fiyatları Endeksi
VİAŞ	: Vadeli İşlemler Aracılık Şirketi
VİS	: Vadeli İşlem Sözleşmesi
VTMK	: Varlık Teminatlı Menkul Kıymet
VOB	: Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.
WFE	: World Federation of Exchanges-Dünya Borsalar Federasyonu
YP	: Yabancı Para

# İçindekiler

<b>EKONOMİ</b>	<b>1</b>
2011'E BAKIŞ	3
KAMU MALİYESİ	5
PARA VE KUR POLİTİKALARI	9
ENFLASYON	13
MİLLİ GELİR	14
İSTİHDAM	16
ÖDEMELER DENGESİ	17
DIŞ BORÇ	21
<b>FİNANSAL PİYASALAR</b>	<b>23</b>
ULUSLARARASI KARŞILAŞTIRMALAR	26
YATIRIM ARAÇLARININ GETİRİLERİ	34
SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLER	36
HİSSE SENETLERİ	41
VADELİ İŞLEMLER	48
YATIRIM FONLARI	51
<b>ARACI KURULUŞLARIN FAALİYETLERİ</b>	<b>57</b>
HİSSE SENETLERİ	61
VARANLAR	65
SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLER	66
VADELİ İŞLEMLER	70
KALDIRAÇLI İŞLEMLER	73
KURUMSAL FİNANSMAN FAALİYETLERİ	73
PORTFÖY YÖNETİMİ FAALİYETLERİ	75
KREDİLİ İŞLEMLER	77
ŞUBE AĞI	77
İNTERNET İŞLEMLERİ	78
ÇAĞRI MERKEZİ İŞLEMLERİ	80
ÇALIŞAN PROFİLİ	81
<b>ARACI KURUMLARIN FİNANSAL VERİLERİ</b>	<b>87</b>
BİLANÇO ANALİZİ	89
GELİR TABLOSU ANALİZİ	94
<b>YATIRIMCILAR</b>	<b>103</b>
YATIRIMCI TERCİHLERİ	105
GENEL TANIMLAR	106
HİSSE SENEDİ YATIRIMCILARI	107
YABANCI HİSSE SENEDİ YATIRIMCILARI	115
VARANT YATIRIMCILARI	120
ÖZEL SEKTÖR BORÇLANMA SENEDİ YATIRIMCILARI	120
VDMK VE VTMK YATIRIMCILARI	122
YATIRIM FONU YATIRIMCILARI	122
EMEKLİLİK YATIRIM FONU YATIRIMCILARI	124

<b>DÜZENLEMELER</b>	<b>127</b>
KANUNLAR	129
KANUN HÜKMÜNDE KARARNAMELER	129
BAKANLAR KURULU KARARLARI	130
SERMAYE PİYASASI KURULU YÖNETMELİKLERİ	130
SERMAYE PİYASASI KURULU TEBLİĞLERİ	131
VERGİ MEVZUATINA İLİŞKİN DÜZENLEMELER	138
SUÇ GELİRLERİNİN AKLANMASININ ÖNLENMESİNE İLİŞKİN MEVZUAT	140
<b>ARACI KURUMLAR</b>	<b>143</b>
ACAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	146
AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	148
ALAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	150
ALKHAİR CAPITAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	152
ALTERNATİF YATIRIM A.Ş.	154
ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	156
ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	158
ATAONLİNE MENKUL KIYMETLER A.Ş.	160
AYBORSA MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.	162
BAHAR MENKUL DEĞERLER TİCARET A.Ş.	164
BAŞKENT MENKUL DEĞERLER A.Ş.	166
BGC PARTNERS MENKUL DEĞERLER A.Ş.	168
BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	170
CAMİŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	172
CENSA MENKUL DEĞERLER A.Ş.	174
CEROS MENKUL DEĞERLER A.Ş.	176
CITI MENKUL DEĞERLER A.Ş.	178
CREDIT AGRICOLE CHEUVREUX MENKUL DEĞERLER A.Ş.	180
CREDIT SUISSE İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	182
DEHA MENKUL KIYMETLER A.Ş.	184
DELTA MENKUL DEĞERLER A.Ş.	186
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	188
DESTEK MENKUL DEĞERLER A.Ş.	190
DEUTSCHE SECURITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.	192
DÜNYA MENKUL DEĞERLER A.Ş.	194
ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER A.Ş.	196
EFG İSTANBUL EQUITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.	198
EGEMEN MENKUL KIYMETLER A.Ş.	200
EKİNCİLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	202
EKSPRES YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	204
ENDEKSTÜREV MENKUL DEĞERLER A.Ş.	206
ENTEZ MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.	208
ERSTE SECURITIES İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	210
ETİ YATIRIM A.Ş.	212
EURO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	214
EVGİN MENKUL DEĞERLER TİCARET A.Ş.	216
FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	218
GALATA YATIRIM A.Ş.	220
GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	222
GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	224

GFC GENERAL FİNANS MENKUL DEĞERLER A.Ş.	226
GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	228
GÜNEY MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.	230
GÜVEN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	232
HAK MENKUL KIYMETLER A.Ş.	234
HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	236
HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	238
İFO YATIRIM A.Ş.	240
ING MENKUL DEĞERLER A.Ş.	242
İNTEGRAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	244
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	246
J.P. MORGAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	248
KAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	250
KARE YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	252
MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	254
MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	256
MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.	258
METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	260
MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.	262
NOOR CAPİTAL MARKET MENKUL DEĞERLER A.Ş.	264
ÖNER MENKUL KIYMETLER A.Ş.	266
OPTİMAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	268
OSMANLI MENKUL DEĞERLER A.Ş.	270
OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	272
PAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.	274
PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.	276
POLEN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	278
PRİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	280
RENAİSSANCE CAPİTAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	282
SANKO MENKUL DEĞERLER A.Ş.	284
SARDİS MENKUL DEĞERLER A.Ş.	286
SAYILGAN MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.	288
ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	290
STANDARD ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	292
STRATEJİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	294
TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	296
TAIB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	298
TAKSİM YATIRIM A.Ş.	300
TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	302
TEKSTİL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	304
TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.	306
TİCARET MENKUL DEĞERLER A.Ş.	308
TOROS MENKUL KIYMETLER TİCARET A.Ş.	310
TURKISH YATIRIM A.Ş.	312
UBS MENKUL DEĞERLER A.Ş.	314
ULUKARTAL KAPİTAL VADELİ İŞLEMLER ARACILIK A.Ş.	316
ULUS MENKUL DEĞERLER A.Ş.	318
UNİCREDİT MENKUL DEĞERLER A.Ş.	320
VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	322

X TRADE BROKERS MENKUL DEĞERLER A.Ş	324
YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	326
YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	328
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	330