

# Türkiye Sermaye Piyasası

20  
06

*Sermaye Piyasasında  
Gelişmeler,  
Yatırımcı Analizi,  
Aracı Kuruluşlar*

Mayıs 2007

Türkiye Sermaye Piyasası 2006  
Sermaye Piyasasında Gelişmeler–Yatırımcı Analizi–Aracı Kuruluşlar

Editör:  
Alparslan Budak

Hazırlayanlar:  
Zeynep Emre, Ekin Fıkırkoca

Düzeltili:  
Gökben Altaş, Efsun Ayça Değertekin

Katkıda Bulunanlar:  
Sermaye Piyasası Düzenlemeleri - Aslı Özkan, Esra E. Savaşan, Süleyman Morbel  
Aracı Kurumlar Veritabanı - Sezgin Lafçı, Ayşen Evlense

Baskı:  
Graphis  
Tel.: (212) 629 06 07  
Faks: (212) 629 03 85

Birinci Baskı:  
İstanbul, Mayıs 2007

TSPAKB Yayın No. 33

ISBN-978-975-6483-27-5  
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 istatistikî 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



Bu yıl altıncısını yayınladığımız "Türkiye Sermaye Piyasası" raporumuzun, artık aranan bir yayın haline geldiğini görüyoruz. Gerek sektör mensupları, gerekse sektörle ilgilenen diğer araştırmacılar için raporumuz temel başvuru kitabı olmuş durumda.

Sermaye piyasamızdaki gelişmelere paralel olarak raporumuzun içeriği de her geçen yıl gelişiyor. Örneğin bu yıl, aracı kurumlarımızdan derlediğimiz verilere, vadeli işlemler ve sabit getirili menkul kıymetlere ait bazı detayları ekledik. Bu sayede, aracı kurumlarımızla ilgili bilgileri biraz daha ayrıntılı şekilde sunabilmekteyiz.

Öte yandan, raporumuzun en çok ilgi gören bölümü olan yatırımcı verilerini hazırlayan Merkezi Kayıt Kuruluşu, veri yapısında bazı iyileştirmeler yaptı. Böylece yatırımcılarla ilgili bilgiler daha kolay incelenebilir bir hale geldi. Bu vesileyle, verileri hazırlamak için gösterdikleri çaba ve işbirliği için MKK'ya teşekkürlerimizi sunuyorum.

Günümüzde bilgi, modern organizasyonların temel zenginliğidir. Birlik olarak, sektörümüzün ihtiyacı olan bilgiye ulaşım, bunları düzenli bir şekilde sunuyoruz. Çeşitli yayınlarımızla, derlediğimiz bilgileri değerlendiriyor ve ilgililerle paylaşıyoruz. Bir yandan ürettiğimiz bilgilerin içeriğini zenginleştirmeye, öte yandan da kolay erişilir olmasını sağlamaya çalışıyoruz.

Bilgi çeşitliliğinin artması ve akışının hızlanması, küreselleşme sürecine de önemli katkıda bulunmaktadır. Geçtiğimiz sene mali piyasalardaki küreselleşme olgusunun ülkemiz açısından daha da somutlaştığına şahit olduk. Her ne kadar yabancı yatırımcılar sermaye piyasalarımızda önemli bir rol oynasalar da, 2006 yılına kadar sektörde sabit sermaye yatırımı açısından önemli bir payları bulunmamaktaydı.

Geçtiğimiz yılda ise, yurtdışı yatırımcıların ilgisinin bankacılık sektörünün ardından aracı kurumlarımıza da yöneldiğini gözlemledik. Uluslararası finansal piyasalarda ve ülkemizde çalkantılı geçen bir yılda bu gelişmelerin olmasını, sermaye piyasamıza duyulan güvenin bir göstergesi olarak yorumluyoruz. Yeni kurumların aramıza katılmasının piyasamızın dinamizmini arttıracığına inanıyoruz.

Raporumuzun hazırlanmasında en önemli pay, verilerini bize titizlikle ileten ve yorumlarıyla katkıda bulunan üyelerimizin. Çeşitli verilerini bizimle paylaşan SPK, İMKB, Takasbank ve VOB'a da ayrıca Birliğimiz adına teşekkür ediyorum.

Raporumuzun sektörümüze ve araştırmacılara yararlı olmasını diliyorum.

Saygılarımla,

T. Metin AYIŞIK  
BAŞKAN



## İÇİNDEKİLER

|  |            |
|--|------------|
| <b>TÜRKİYE EKONOMİSİ</b>   | <b>1</b>   |
| 2006'YA BAKIŞ  | 3          |
| KAMU MALİYESİ  | 5          |
| PARA VE KUR POLİTİKALARI   | 13         |
| ENFLASYON  | 18         |
| ÜRETİM VE TALEP  | 21         |
| ÖDEMELER DENGESİ   | 25         |
| <b>TÜRKİYE SERMAYE PİYASASI</b>                                    | <b>31</b>  |
| ULUSLARARASI KARŞILAŞTIRMALAR                                      | 33         |
| YATIRIM ARAÇLARININ KARŞILAŞTIRMALI GETİRİLERİ                     | 40         |
| SABİT GETİRİLİ MENKUL KIYMETLER                                    | 42         |
| HİSSE SENETLERİ  | 46         |
| YATIRIM FONLARI  | 54         |
| VADELİ İŞLEMLER  | 66         |
| <b>ARACI KURULUŞLAR</b>  | <b>75</b>  |
| HİSSE SENETLERİ PİYASASI FAALİYETLERİ                              | 78         |
| SGMK PİYASASI FAALİYETLERİ   | 82         |
| VADELİ İŞLEM VE OPSİYON BORSASI FAALİYETLERİ                       | 85         |
| YATIRIM BANKACILIĞI FAALİYETLERİ                                   | 86         |
| PORTFÖY YÖNETİMİ FAALİYETLERİ                                      | 89         |
| KREDİLİ İŞLEMLER   | 91         |
| ŞUBE AĞI   | 92         |
| ALTERNATİF DAĞITIM KANALLARI                                       | 93         |
| ÇALIŞAN PROFİLİ  | 95         |
| <b>ARACI KURUMLARIN TOPLULAŞTIRILMIŞ MALİ TABLOLARI VE ANALİZİ</b> | <b>105</b> |
| BİLANÇO ANALİZİ  | 107        |
| GELİR TABLOSU ANALİZİ  | 116        |
| <b>YATIRIMCI ANALİZİ</b>   | <b>129</b> |
| GENEL TANIMLAR   | 132        |
| HESAP SAYILARI   | 132        |
| YATIRIMCI SAYILARI   | 135        |
| YATIRIMCI PORTFÖYLERİ  | 135        |

|  |            |
|--|------------|
| PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜNE GÖRE YATIRIMCILAR                | 136        |
| YAŞ GRUPLARINA GÖRE YATIRIMCILAR                     | 141        |
| VATANDAŞLIK VE CİNSİYET GRUPLARINA GÖRE YATIRIMCILAR | 143        |
| İKAMETGÂHA GÖRE YATIRIMCILAR                         | 143        |
| YATIRIMCI ANALİZİ DEĞERLENDİRME                      | 147        |
| YABANCI YATIRIMCILAR                                 | 149        |
| <b>SERMAYE PİYASASI DÜZENLEMELERİ</b>                | <b>159</b> |
| BAKANLAR KURULU KARARLARI                            | 161        |
| SERMAYE PİYASASI KURULU YÖNETMELİKLERİ               | 161        |
| SERMAYE PİYASASI KURULU TEBLİĞLERİ                   | 163        |
| İSTANBUL MENKUL KIYMETLER BORSASI GENELGELERİ        | 167        |
| VERGİ MEVZUATINA İLİŞKİN DÜZENLEMELER                | 169        |
| <b>ARACI KURUMLAR</b>                                | <b>173</b> |
| ACAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.                    | 176        |
| AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.                      | 178        |
| AKDENİZ MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.                | 180        |
| ALAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.                    | 182        |
| ALFA MENKUL DEĞERLER A.Ş.                            | 184        |
| ALTERNATİF YATIRIM A.Ş.                              | 186        |
| ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.                | 188        |
| AS MENKUL KIYMETLER A.Ş.                             | 190        |
| ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.                    | 192        |
| ATAONLİNE MENKUL KIYMETLER A.Ş.                      | 194        |
| AYBORSA MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.                | 196        |
| B.A.B. MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.                 | 198        |
| BAHAR MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.                  | 200        |
| BAŞKENT MENKUL DEĞERLER A.Ş.                         | 202        |
| BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.                           | 204        |
| C MENKUL DEĞERLER A.Ş.                               | 206        |
| CAMIŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.                           | 208        |
| CENSA MENKUL DEĞERLER A.Ş.                           | 210        |
| CREDİT SUİSSE İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.          | 212        |
| ÇAĞDAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.                          | 214        |

|  |     |
|--|-----|
| DEĞER MENKUL DEĞERLER A.Ş.                 | 216 |
| DEHA MENKUL KIYMETLER A.Ş.                 | 218 |
| DELTA MENKUL DEĞERLER A.Ş.                 | 220 |
| DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.        | 222 |
| DENİZTÜREV MENKUL DEĞERLER A.Ş.            | 224 |
| DEUTSCHE SECURITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.   | 226 |
| DUNDAS ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.           | 228 |
| DÜNYA MENKUL DEĞERLER A.Ş.                 | 230 |
| ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER A.Ş.            | 232 |
| EFG İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.          | 234 |
| EGEMEN MENKUL KIYMETLER A.Ş.               | 236 |
| EKİNCİLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.     | 238 |
| EKSPRES YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.       | 240 |
| ENTEZ MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.        | 242 |
| ETİ MENKUL KIYMETLER A.Ş.                  | 244 |
| EURO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.          | 246 |
| EVGİN YATIRIM MENKUL DEĞERLER TİCARET A.Ş. | 248 |
| FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.        | 250 |
| FORM MENKUL DEĞERLER A.Ş.                  | 252 |
| FORTİS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.        | 254 |
| GALATA MENKUL DEĞERLER A.Ş.                | 256 |
| GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.      | 258 |
| GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.         | 260 |
| GFC GENERAL FİNANS MENKUL DEĞERLER A.Ş.    | 262 |
| GİSAD MENKUL DEĞERLER A.Ş.                 | 264 |
| GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.                | 266 |
| GÜNEY MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.        | 268 |
| GÜVEN MENKUL DEĞERLER A.Ş.                 | 270 |
| HAK MENKUL KIYMETLER A.Ş.                  | 272 |
| HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.          | 274 |
| HEDEF MENKUL DEĞERLER A.Ş.                 | 276 |
| HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.          | 278 |
| İKTİSAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.       | 280 |

|   |     |
|---|-----|
| İNFÖ YATIRIM A.Ş.                           | 282 |
| İNTER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.          | 284 |
| İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.             | 286 |
| K MENKUL KIYMETLER A.Ş.                     | 288 |
| KALKINMA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.       | 290 |
| KAPİTAL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.        | 292 |
| MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.                 | 294 |
| MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.          | 296 |
| MENKA MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.         | 298 |
| MERKEZ MENKUL DEĞERLER A.Ş.                 | 300 |
| MERRILL LYNCH MENKUL DEĞERLER A.Ş.          | 302 |
| METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.          | 304 |
| MNG MENKUL KIYMETLER YATIRIM A.Ş.           | 306 |
| MORGAN STANLEY MENKUL DEĞERLER A.Ş.         | 308 |
| NUROL MENKUL KIYMETLER A.Ş.                 | 310 |
| OPUS MENKUL DEĞERLER A.Ş.                   | 312 |
| OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.           | 314 |
| ÖNCÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.                   | 316 |
| ÖNER MENKUL KIYMETLER A.Ş.                  | 318 |
| PAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.                    | 320 |
| PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.               | 322 |
| POLEN MENKUL DEĞERLER A.Ş.                  | 324 |
| PRİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.                   | 326 |
| RAYMOND JAMES YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. | 328 |
| SAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.                    | 330 |
| SANKO MENKUL DEĞERLER A.Ş.                  | 332 |
| SAYILGAN MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.      | 334 |
| SOYMEN MENKUL KIYMETLER A.Ş.                | 336 |
| STANDARD YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.      | 338 |
| STRATEJİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.               | 340 |
| ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.          | 342 |
| TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.               | 344 |
| TAİB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.           | 346 |



|   |     |
|---|-----|
| TAKSİM YATIRIM A.Ş.                     | 348 |
| TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.        | 350 |
| TEKSTİL MENKUL DEĞERLER A.Ş.            | 352 |
| TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.               | 354 |
| TİCARET MENKUL DEĞERLER A.Ş.            | 356 |
| TOROS MENKUL KIYMETLER TİCARET A.Ş.     | 358 |
| TURKISH YATIRIM A.Ş.                    | 360 |
| UBS MENKUL DEĞERLER A.Ş.                | 362 |
| ULUS MENKUL DEĞERLER A.Ş.               | 364 |
| ÜNİVERSAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.          | 366 |
| VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.      | 368 |
| YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. | 370 |
| YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.  | 372 |
| ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.     | 374 |

