

**Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği****Sunuş**

Değerli Üyelerimiz,

Sermaye piyasamızda yapılan yeni düzenlemelere dair ilgili otoritelerle görüşmelerimizi Ekim ayında da sürdürdük. Sermaye Piyasası Kurulu ile, sektörümüzle ilgili önemli değişiklikler içeren kredili işlemler hakkında fikir alışverişimiz devam etti. Öte yandan, açığa satış işlemlerinin güvenliği ve likidite açısından kurulmasında büyük yarar gördüğümüz organize bir "Ödünç Piyasası" ile ilgili olarak da üyelerimizle beraber SPK, Takasbank ve Merkezi Kayıt Kuruluşu temsilcilerinin katıldığı toplantılar gerçekleştirdik.

Bilindiği üzere, vadeli işlem ve opsiyon piyasaları ile ilgili çalışmalarımız sürüyor. Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş. tarafından hazırlanmış olan Borsa Yönetmeliği taslağı Birliğimizce incelenmiş, önerilerimiz iletilmiştir.

Öte yandan, 20-21 Eylül 2003 tarihlerinde düzenlenen lisanslama sınavlarında başarılı olan kişilere ait bilgiler sistemimize transfer edildi. Lisans başvuruları 10 Kasım 2003 tarihinden itibaren gerçekleştirilmeye başlandı.

Bu arada, uluslararası ilişkilerimizi geliştirme yönünde önemli bir adım atılmış olduğunu bilgilerinize sunmak istiyorum: Uluslararası Sermaye Piyasası Düzenleyicileri Örgütü IOSCO üyeliği için başvurumuz geçtiğimiz ay onaylandı.

Değerli üyelerimiz, Birlik yönetimi olarak görüş ve önerilerinize her zaman açık olduğumuzu ve bunu çok önemli bulduğumuzu tekrar hatırlatmak isterim. Bu vesile ile, 4 Aralık 2003 tarihinde planladığımız IV. Olağanüstü Genel Kurul'umuza katılımınıza büyük önem atfettiğimizi belirtmek istiyorum.

Birliğimizin yetkili organları ve çalışanları adına, sizin ve kurumunuzun tüm çalışanlarının Şeker Bayramlarını en iyi dileklerimizle kutlar, esenlikler dileriz.

Saygılarımla,



Müslüm DEMİRBİLEK  
BAŞKAN

# Birlik'ten Haberler

## Birliğimizin IOSCO Üyeliği Onaylandı

Uluslararası ilişkilerimizi geliştirme yönünde önemli bir adım atılmış olup, Uluslararası Sermaye Piyasası Düzenleyicileri Örgütü IOSCO üyeliği için başvurumuz Ekim ayında, örgütün 28. yıllık toplantısında onaylanmıştır. Özdüzenleyici bir kurum olan Birliğimizin üyeliği, mevcut yapımız gereğince "gözlemci üye" statüsünde gerçekleşmiştir. İMKB de, Birliğimiz ile aynı statüde bir üyeliğe sahiptir. Asil üye olarak ülkemizi temsilen bu örgütte SPK yer almaktadır.



## Vadeli İşlem Opsiyon Borsası Yönetmeliği Hakkında Birliğimiz Önerileri VOB'a İletildi

Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş. (VOB) tarafından hazırlanmış olan Borsa Yönetmeliği taslağı Birliğimizce incelenmiş, üyelerimizden gelen görüşler de dikkate alınarak oluşturulan önerilerimiz VOB'a iletilmiştir.

VOB tarafından hazırlanan ve VOB'un muhtemel üyelerini etkileyecek yönetmelik taslağı, Birliğimiz nezdinde çalışmalarını sürdüren Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasaları Çalışma Platformunun

VOB



2 Ekim 2003 tarihli toplantısında da görüşülmüş olup, konuya ilişkin görüş ve önerileri içeren toplantı tutanağı, Birliğimiz önerileri ekinde VOB'a iletilmiştir.

Ayrıca, Çalışma Platformunca; vadeli işlem ve opsiyon piyasalarına ilişkin görüş ve önerilerin, tüm Birlik üyelerinin görüşlerinin alınması sonucu oluşturulabilmesi amacıyla bir anket çalışması yapılmış olup, VOB tarafından yürütülen çalışmalarda değerlendirilmek üzere sonuçları VOB'a sunulmuştur. Anket sonuçlarına internet sitemizden ulaşabilirsiniz.

## Telefonla Borsa'ya İletilen Emirlerin Teyidinin Aracı Kuruluşlara Ex-API Üzerinden İletilmesi Yönündeki Öneri İMKB'ye İletildi

Üyelerimizce, Ex-API yoluyla iletilen emirlerin teyitleri İMKB sisteminden anında alınabilmektedir. Bu sistem ile emirlerin belirli bir sırada, daha güvenli ve hızlı bir şekilde işlenmesi temin edilmektedir.

Telefon ile iletilen emirlerde de, yatırımcılara hızlı teyit verilmesi, işlemlerin daha hızlı ve hatasız yapılması ve aracı kuruluşların

müşteri riskini işlemin gerçekleşme anında takip edebilmesi için; telefon ile Borsa'ya iletilen emirlerin gerçekleşme bilgilerinin, emrin gerçekleştiği anda Ex-API üzerinden emri ileten kuruma iletilmesi uygulamasına imkan tanınması yönünde Üyelerimizden gelen öneri İMKB'ye iletilmiştir.

## Yeni Düzenlemelere İlişkin Birliğimiz Önerileri Sermaye Piyasası Kurulu'na İletildi

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından hazırlanmış olan Hisse Senetlerinin Kurul Kaydına Alınmasına ve Satışına İlişkin Esaslar Tebliği'ne Ek Tebliğ taslağı Birliğimizce incelenmiş, üyelerimizden gelen görüşler de dikkate alınarak oluşturulan önerimiz Kurul'a iletilmiştir.

## Yeni Eğitim Programlarımız Belirlendi

2004 yılı Ocak ayında yapılacak olan Sermaye Piyasası Faaliyetleri Lisanslama Sınavına yönelik Temel Düzey, İleri Düzey ve Türev Araçlar Lisanslama eğitimlerimiz aşağıdaki şekilde belirlenerek, 128 No'lu Genel Mektup ile üyelerimize duyuruldu. Eğitimlere başvurular halen devam etmekte olup; eğitim programımıza internet sitemizden ulaşabilirsiniz.

Eğitimlerimiz, Temel ve İleri Düzey Lisanslama Sınavlarına girmek zorunda olan çalışanlara veya herhangi bir kurumda çalışmadığı halde sınava girmek isteyen herkesin katılımına açıktır.

Sektörümüzdeki gelişmelere paralel olarak, sektör çalışanları için planladığımız diğer eğitimlerimiz için başvurular da devam etmektedir.

## Lisanslama ve Sicil Tutma

20-21 Eylül 2003 tarihlerinde düzenlenen lisanslama sınavlarında başarılı olanlara ait bilgiler Lisanslama ve Sicil Tutma Sistemine transfer edilmiştir. Adaylar 10 Kasım 2003 tarihinden itibaren lisans başvurularını Birliğimiz internet sitesinde Lisanslama ve Sicil Tutma bölümünün altında yer alan Lisans Belgesi Başvuru aşamalarını takip ederek gerçekleştirmeye başlamışlardır.

Bugüne kadar, Birliğimize ulaşan 854 lisans başvurusundan 561 adedi sonuçlandırılmış olup, adaylara lisans belgeleri ulaştırılmıştır.

Öte yandan, aracı kurumlarda, portföy yönetim şirketlerinde, yatırım ortaklıkları ve yatırım fonları ile gayrimenkul değerlendirme şirketlerinde çalışan idari personel dışındaki tüm personelin sicil bilgilerinin Birliğimiz bünyesinde izlenmesi ve güncel tutulmasına yönelik Sicil Tutma Esasları belirlenmiştir. Bu esaslar çerçevesinde siciller Birliğimiz bünyesinde tutulmaya başlanmıştır.

### Kasım 2003-Ocak 2004 Lisanslama Eğitim Programı

Eğitim Tarihi	Eğitim Adı	Lisans Türü	Süre
20 Kasım 2003	Hisse Senedi Piyasaları	Temel Düzey	1 gün
21 Kasım 2003	Menkul Kıymet ve Diğer Sermaye Piyasası Araçları	Temel Düzey	1 gün
6-7 Aralık 2003	Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasalarının İşleyişi	Türev Araçlar	2 gün
6-7+13-14 Aralık 2003	Finansal Yönetim	İleri Düzey	4 gün
9-11 Aralık 2003	Ulusal ve Uluslararası Piyasalar	İleri Düzey	3 gün
17 Aralık 2003	Türev Araçlar, Türev Araçlarla Arbitraj ve Korunma	Türev Araçlar	1 gün
19-21 Aralık 2003	Analiz Yöntemleri	İleri Düzey	2½ gün
20-21 Aralık 2003	Genel Ekonomi	Temel Düzey	2 gün
23-25 Aralık 2003	Sermaye Piyasası Mevzuatı ve İlgili Mevzuat	İleri Düzey	2½ gün
25 Aralık 2003	İlgili Vergi Mevzuatı	Temel Düzey	1 gün
26 Aralık 2003	Takas ve Operasyon İşlemleri	Temel Düzey	1 gün
8-9 Ocak 2004	Muhasebe, Denetim ve Etik Kurallar	İleri Düzey	2 gün

### Kasım-Aralık 2003 Eğitim Programı

Tarih	Eğitim	Süre
15-16 Kasım	Aracı Kurum Uygulamalı Enflasyon Muhasebesi	2 gün
13-14 Aralık	SPK Mevzuatına Göre Finansal Tabloların Konsolidasyonu	1 gün

## Rakamlarla Borsa Dışı İşlemler

1-31 Ekim 2003 döneminde Borsa Dışı İşlemler Pazarında 13 hisse senedinin birinde işlem gerçekleşmiş ve işlem hacmi 733 milyon TL olmuştur.

Borsa Dışı İşlemler sistemine 1-31 Ekim 2003 döneminde girilen 1.978 emir ile birlikte emir

sayısı 55.946'ya ulaşmıştır. En çok emir girilen 3 hissedeki emir sayısı toplam emirlerin %51'ine denk gelmekte olup, bu hisseler EGS Holding (496), Medya Holding (261) ve Sabah Yayıncılık (256)'tır.

### 1-31 Ekim 2003 Tarihleri Arasında Borsa Dışı İşlemler

	En Düşük Fiyat	En Yüksek Fiyat	Ortalama Fiyat	Toplam Lot	Hacim (mn. TL)
EGS Holding	50	80	73	10,000	733

Kaynak: TSPAKB

# Ayın İnceleme Konusu

## Aracı Kurumların 2003/06 Performans Analizi

Ekim ayı raporumuzda aracı kurumların faaliyet verileri incelenmişti. Bu ayki raporumuzda ise, bu veriler aracı kurum ölçeklerine göre ele alınmaktadır.

Kategori	Kurum Sayısı	
	2002/06	2003/06
<b>Küçük</b>	58	30
<b>Orta</b>	40	58
<b>Büyük</b>	25	29

Kaynak: TSPAKB

"Büyük" aracı kurumlar özsermayesi 4 milyon ABD dolarının üzerinde olan, "Orta" büyüklükteki aracı kurumlar özsermaye büyüklüğü 4 milyon ile 1 milyon ABD doları arasında yer alan, "Küçük" aracı kurumlar ise özsermayeleri 1 milyon ABD dolarının altında olan kurumlar olarak tanımlanmıştır. Bu kurumların sayıca dağılımı aşağıdadır.

### Hisse Senetleri Piyasası Faaliyetleri

İlk altı aylık dönem geçen yıl ile karşılaştırıldığında, aracı kurumların işlem hacminin müşteri bazındaki dağılımında, yurtiçi bireysel müşteriler ile kurumların

ağırlığının arttığı, buna karşın yurtdışı müşteriler ile kurumsal yatırımcıların payının azaldığı gözlenmektedir.

Yurtiçi bireysel yatırımcılar, doğrudan olarak hisse senedi işlemlerinde en yüksek ağırlığa sahip olan kategoridir. Bu ağırlık küçük aracı kurumlarda diğer kategorilere kıyasla en yüksek seviyededir. Geçen yılın ilk yarısında Küçük aracı kurumların işlem hacminin %82'sini gerçekleştiren yurtiçi bireysel yatırımcıların payı 2003 yılının ilk yarısında %87'ye çıkmıştır. Küçük ölçekli aracı kurumlarda, yurtiçi kurumlar kategorisi %10'luk işlem hacmi payıyla ikinci sırada gelmektedir. Yurtiçi kurumsal yatırımcılarla yurtdışı yatırımcıların payı hayli düşüktür.

Orta ölçekli kurumlarda yurtiçi bireysel müşterilerin (%85) ardından, en yüksek ağırlık %7 ile yurtdışı yatırımcılardadır.

Büyük aracı kurumlarda yurtiçi bireysel yatırımcıların ağırlığı

%74 ile diğer kategorilere kıyasla en düşüktür. Bu kategoride %11'lik payla kurum portföyü, şirketler, vakıflar vb. kapsayan yurtiçi kurumlar ikinci sırada yer alırken, %7'lik payla yatırım fon ve ortaklıkları ile sigorta şirketleri vb. kapsayan kurumsal yatırımcılar üçüncü sırada gelmektedir. Yurtdışı müşterilerin payı da, orta ölçekli kurumlarla aynı seviyede, %7 civarındadır.

Departman bazında işlem hacmi dağılımı, müşteri bazındaki dağılıma paraleldir. Küçük ölçekli aracı kurumlarda yurtiçi pazarlama ve şubeler toplam hacmin %80'ini oluşturmaktadır. Kurum portföyü %12,5'lik payla ikinci sıradadır.

Orta ölçekli aracı kurumlarda acente şubelerinin %12'lik, yurtdışı müşterilerin de %7'lik önemli payları bulunmaktadır.

Büyük aracı kurumlarda ise, acente şubelerinin işlem hacmindeki payı %28'le ilk sırada gelmektedir.

### Müşteri Bazında Hisse Senedi İşlem Hacmi

	2002/06				2003/06			
	Küçük	Orta	Büyük	Toplam	Küçük	Orta	Büyük	Toplam
<b>Yurtiçi</b>	<b>97.3%</b>	<b>89.6%</b>	<b>89.8%</b>	<b>91.0%</b>	<b>99.6%</b>	<b>92.8%</b>	<b>92.7%</b>	<b>93.1%</b>
Bireysel	82.4%	78.9%	69.0%	74.3%	86.9%	84.7%	74.5%	78.7%
Kurumlar	13.1%	6.8%	7.4%	8.2%	10.2%	6.4%	10.8%	9.2%
Kurumsal	1.8%	3.9%	13.3%	8.5%	2.6%	1.7%	7.4%	5.1%
<b>Yurtdışı</b>	<b>2.7%</b>	<b>10.4%</b>	<b>10.2%</b>	<b>9.0%</b>	<b>0.4%</b>	<b>7.2%</b>	<b>7.3%</b>	<b>6.9%</b>
Bireysel	0.4%	0.3%	0.7%	0.5%	0.1%	0.4%	0.5%	0.4%
Kurumlar	0.0%	7.2%	3.7%	4.1%	0.2%	3.1%	2.5%	2.5%
Kurumsal	2.3%	3.0%	5.9%	4.4%	0.0%	3.8%	4.4%	3.9%
<b>TOPLAM</b>	<b>97.3%</b>	<b>89.6%</b>	<b>89.8%</b>	<b>91.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Kaynak: TSPAKB

Departman Bazında Hisse Senedi İşlem Hacmi	2002/06				2003/06			
	Küçük	Orta	Büyük	Toplam	Küçük	Orta	Büyük	Toplam
Yurtiçi Paz.	58.3%	33.5%	25.8%	33.7%	54.6%	51.9%	17.0%	31.4%
Şubeler	14.5%	15.8%	21.3%	18.5%	25.1%	16.7%	27.0%	23.3%
Acenteler	0.8%	28.4%	20.6%	19.6%	0.0%	11.9%	28.4%	21.0%
İrtibat B.	7.4%	3.6%	1.8%	3.3%	0.8%	4.1%	2.0%	2.7%
İnternet	1.0%	0.5%	3.0%	1.9%	4.3%	1.3%	3.7%	2.9%
Çağrı Merkezi	1.1%	0.3%	0.9%	0.8%	2.1%	0.1%	1.0%	0.7%
Yatırım Fonu	0.2%	2.4%	6.7%	4.3%	0.1%	1.6%	3.9%	2.9%
Port. Yön.	0.0%	1.2%	0.7%	0.8%	0.0%	0.3%	0.3%	0.3%
Kurum Port.	14.1%	3.8%	9.0%	8.2%	12.5%	5.0%	9.3%	8.0%
Yurtdışı	2.7%	10.4%	10.2%	9.0%	0.4%	7.2%	7.3%	6.9%
<b>TOPLAM</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Kaynak: TSPAKB

Departman bazında işlem hacminin dağılımı aracı kurumun organizasyonel yapısı hakkında da fikir vermektedir. Büyük aracı kurumlar, Şube Ağı bölümünde de görüleceği üzere, yaygın bir merkez dışı örgüt yapısına sahip olup, işlem hacminin yarısından fazlası şube ve acenteler aracılığı ile yapılmaktadır. Orta ve Küçük ölçekli aracı kurumlar ise işlem hacimlerinin yarısından fazlasını merkezden gerçekleştirmektedir.

### Yatırım Bankacılığı Faaliyetleri

Sektörün geneline oranla daha fazla sayıda kurumsal finansman departmanına sahip olan Büyük aracı kurumlar yatırım bankacılı-

ğı faaliyetlerinde ağırlıktadır. Yine de bu yılın ilk yarısında gerçekleştirilen iki halka arzın da orta ölçekli bir kurum tarafından gerçekleştirildiği göze çarpmaktadır.

Sermaye artırımı ve temettü dağıtım işlemlerinin çoğunlukla merkez dışı örgütü yoğun olan büyük ölçekli aracı kurumlar tarafından gerçekleştirildiği görülmektedir.

Küçük aracı kurumların ise, bu yılın ilk yarısında tamamlanmış kurumsal finansman projesi bulunmamaktadır.

### Portföy Yönetimi Faaliyetleri

Portföy yönetimi faaliyetlerinde 2003 yılı Haziran sonu itibariyle küçük aracı kurumlar hizmet vermemektedir. Portföy yönetimi hizmetinden faydalanan bireysel yatırımcıların %45'i orta ölçekli kurumların, %55'i de büyük ölçekli kurumların müşterisidir. Ancak, bu yatırımcıların ortalama portföy büyüklükleri karşılaştırıldığında, büyük aracı kurum müşterilerinin portföylerinin 171 milyar TL ile, orta büyüklükteki aracı kurum müşterilerinin ortalama 27 milyar TL'lik portföylerinin hayli üzerinde olduğu gözlenmektedir.

Kurumsal Finansman Faaliyetleri (Tamamlanan Proje Sayıları)	2002/06				2003/06			
	Küçük	Orta	Büyük	Toplam	Küçük	Orta	Büyük	Toplam
Halka Arz	1	0	3	4	0	2	0	2
SAB-Alış	1	0	1	2	0	0	1	1
SAB-Satış	0	0	2	2	0	2	1	3
Finansal Ortaklık	0	0	1	1	0	0	2	2
Özelleştirme-Alış	0	0	0	0	0	1	1	2
Özelleştirme-Satış	0	0	0	0	0	1	4	5
Sermaye Artırımı	0	10	45	55	0	0	39	39
Temettü Dağıtım	0	2	25	27	0	5	28	33
Diğer Danışmanlık	0	5	2	7	0	2	9	11
<b>TOPLAM</b>	<b>2</b>	<b>17</b>	<b>79</b>	<b>98</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>85</b>	<b>98</b>

Kaynak: TSPAKB

B tipi yatırım fonları büyüklüğünde de büyük aracı kurumlarda ortalama portföy büyüklüğü 57 trilyon TL ile, orta büyüklükteki aracı kurumların 6 trilyon TL'lik ortama portföy büyüklüğünün üzerindedir. Ancak, A tipi fonlarda, orta ölçekli kurumlar 3 trilyon TL ile büyük ölçekli kurumlardaki 1,6 trilyon TL'nin üzerindedir. Fakat, orta ölçekli kurumlarda portföy büyüklüklerinin dağılı-

**Portföy Yönetimi**

	2002/06				2003/06			
	Küçük	Orta	Büyük	Toplam	Küçük	Orta	Büyük	Toplam
<b>Portföy Yönetimindeki Yatırımcı</b>	<b>8</b>	<b>361</b>	<b>908</b>	<b>1,277</b>	<b>0</b>	<b>341</b>	<b>429</b>	<b>770</b>
Bireysel Yatırımcı Sayısı	0	316	828	1,144	0	302	356	658
A Tipi Yatırım Fonu Sayısı	3	25	36	64	0	18	32	50
B Tipi Yatırım Fonu Sayısı	4	18	35	57	0	18	31	49
Diğer Kurumsal Yatırımcı Sayısı	1	2	5	8	0	3	3	6
Diğer Kurum Sayısı	0	0	4	4	0	0	7	7
<b>Yönetilen Portföy (trilyon TL)</b>	<b>9.7</b>	<b>183.9</b>	<b>2,995.7</b>	<b>3,189.3</b>	<b>0</b>	<b>175.8</b>	<b>1,915.9</b>	<b>2,091.7</b>
Bireysel Yatırımcı Portföy	0	11.3	99.9	111.2	0	8.2	60.7	68.9
A Tipi Yatırım Fonu Portföy	0.7	45	72.3	117.9	0	53.1	52.2	105.3
B Tipi Yatırım Fonu Portföy	8.3	127.5	2,797.9	2,933.80	0	112.4	1,758.0	1,870.3
Diğer Kurumsal Yatırımcı Portföy	0.7	0	22	22.8	0	2.2	19	21.2
Diğer Kurum Portföy	0	0	3.6	3.6	0	0	26	26

Kaynak: TSPAKB

mı homojen olmayıp, çok geniş bir aralıkta yer almaktadır.

Aracı kurumlar tarafından yönetilen toplam portföy büyüklüğünün %92'si Büyük aracı kurumlardadır.

Rakamları değerlendirirken, herhangi bir bireysel yatırımcının birden fazla aracı kurumda hesabı bulunabileceği göz önüne alınmalıdır.

**Kredili İşlemler**

Yılın ilk yarısında, piyasayla ilgili olumlu beklentilere bağlı olarak aracı kurumlarla kredili işlem sözleşmesi bulunan müşteri sayısı ile beraber, aktif olarak kredi kullanan müşteri sayısı ve kişi başına kullanılan kredi miktarı artmıştır.

Artış daha ziyade büyük kurumların müşteri sayısı ve kredi hac-

mine yansımıştır. Kişi başına kredi hacimlerinde de büyük aracı kurumlar 18 milyar TL ile öndedir. Küçük aracı kurumlarda kredi kullanan müşteri sayısı azalmasına rağmen, kullanılan kredi hacminin artması sonucunda, kişi başına kredi hacmi geçen yılın Haziran ayı ile bu yılın

**Erişim Ağı****Şube Ağı**

2003 yılı Haziran ayı itibarıyla, 14 küçük ölçekli aracı kuruma 20'si şube, 7'si de irtibat bürosu olmak üzere 27 noktadan ulaşılabilmektedir. Diğer 16 küçük aracı kurumda ise merkez dışı örgüt bulunmamaktadır.

Şube Ağı	2002/06				2003/06			
	Küçük	Orta	Büyük	Toplam	Küçük	Orta	Büyük	Toplam
Şube	46	70	126	242	20	80	128	228
İrtibat Br.	37	30	26	93	7	50	31	88
Acente Şb.	171	445	3,225	3,841	0	396	3,486	3,882
<b>Toplam</b>	<b>254</b>	<b>545</b>	<b>3,377</b>	<b>4,176</b>	<b>27</b>	<b>526</b>	<b>3,645</b>	<b>4,198</b>

Kaynak: TSPAKB

Haziran ayı arasında iki katın da üzerinde artarak en hızlı artış sergileyen kategori olmuştur.

Rakamları değerlendirirken, bir müşterinin birden fazla aracı kurumda hesabı bulunma ihtimali dolayısıyla mükerrer sayım olabileceği göz önüne alınmalıdır.

29 adet büyük ölçekli aracı kurumdan 26'sına şube, acente veya irtibat büroları aracılığıyla erişmek mümkündür. Orta ölçekli 58 aracı kurumun 39'unun da şube, acente veya irtibat bürosu bulunmaktadır.

**Kredili İşlemler**

	2002/06				2003/06			
	Küçük	Orta	Büyük	Toplam	Küçük	Orta	Büyük	Toplam
Kredi Sözleşmeli Müşteri	4,050	8,328	14,630	<b>27,008</b>	4,364	8,773	20,106	<b>33,243</b>
Kredi Kullanan Müşteri	1,742	1,993	2,644	<b>6,379</b>	1,477	2,278	4,173	<b>7,928</b>
Kredi Hacmi (mlr TL)	7,476	13,243	26,331	<b>47,049</b>	13,881	26,250	75,357	<b>115,488</b>
Kişi Başına Kredi Hacmi (mlr TL)	4.3	6.6	10	<b>7.4</b>	9.4	11.5	18.1	<b>14.6</b>

Kaynak: TSPAKB

İnternet İşlemleri	2002/06				2003/06			
	Küçük	Orta	Büyük	Toplam	Küçük	Orta	Büyük	Toplam
Aracı Kurum Sayısı	3	17	19	39	4	18	22	44
Farklı Müşteri Sayısı	7,158	6,517	37,483	51,158	6,436	5,325	42,108	53,869
Hisse Senedi Hacmi (trilyon TL)	144	138	1,343	1,625	250	482	2,456	3,187

Kaynak: TSPAKB

Çağrı Merkezi İşlemleri	2002/06				2003/06			
	Küçük	Orta	Büyük	Toplam	Küçük	Orta	Büyük	Toplam
Aracı Kurum Sayısı	1	2	11	14	1	2	12	15
Farklı Müşteri Sayısı	4,652	1,719	23,546	29,917	3,486	1,077	24,546	29,109
Hisse Senedi Hacmi (trilyon TL)	100	66	412	578	102	38	612	752

Kaynak: TSPAKB

Banka kökenli büyük ve orta ölçekli aracı kurumlara, yatırımcılar acente şubeleri üzerinden ulaşabilmektedir. En geniş erişim ağına bu kategorideki kurumlar sahiptir.

İrtibat büroları özellikle banka kökenli olmayan orta ölçekli aracı kurumlar tarafından tercih edilmektedir.

### İnternet ve Çağrı Merkezi İşlemleri

İnternet ve çağrı merkezi işlemleri verilerini değerlendirirken bir yatırımcının birden fazla kurumda müşteri olabileceği, dolayısıyla mükerrer sayım olabileceği göz önünde bulundurulmalıdır.

İnternet üzerinden hizmet sunan kurum sayısı 2003'ün ilk yarısında 44'e çıkmıştır. Küçük ölçekli aracı kurumlar arasında internet üzerinden işlem yapma olanağı tanıyan 4 kurum bulunmaktadır. Toplamda bu aracı kurumların müşteri sayısı orta ölçekli müşteri sayısının üzerindedir. Bunun sebebi ise, bu kategoride alternatif dağıtım kanallarına odaklanmış bir kurumun varlığıdır. Bu kurum, neredeyse bu kategoride işlem hacmi ve müşteri sayısının

tamamını oluşturmaktadır.

Orta ve büyük ölçekli kurumlarda geçen yıl ile bu yıl arasındaki değişimler, genel olarak, bu kategorilere giren kurum sayısındaki değişimden kaynaklanmaktadır.

Yılın ilk altı ayında küçük ölçekli aracı kurumlarda, müşteri başına aylık ortalama internet işlem hacmi 6,5 milyar TL, orta ölçekli kurumlarda 15 milyar TL ve büyük ölçekli kurumlarda 10 milyar TL civarında gerçekleşmiştir.

Çağrı merkezi işlemleri, internete kıyasla daha az yaygın kullanılmaktadır. Küçük aracı kurumlardan yalnızca bir tanesi çağrı merkezi kurmuştur. Bu kurum alternatif dağıtım kanallarına odaklanmış olduğundan, işlem hacmi ve müşteri sayısı orta ölçekli iki kurumun toplamının üzerindedir.

Hisse senedi işlemlerinde, küçük ölçekli aracı kurum müşterileri, çağrı merkezi kanalıyla aylık ortalama 4,9 milyar

TL'lik işlem gerçekleştirmektedirler. Orta ve büyük ölçekli kurumlarda bu tutar sırasıyla 5,8 ve 4,2 milyar TL'dir.

### Çalışan Profili

Aracı kurumların faaliyetlerindeki daralmaya paralel olarak 2001 yılında çalışan sayısında başlayan düşüş 2003 yılında da sürmüştür. Haziran 2003 itibariyle son 1 yıllık azalma %11 seviyesinde olmuştur. Küçük aracı kurumlarda çalışan sayısının neredeyse yarı yarıya azalması büyük oranda bu kategoriye giren kurum sayısının yarı yarıya azalmasını yansıtmaktadır.

Haziran 2003 itibariyle küçük aracı kurumlarda ortalama çalışan sayısı 22, orta ölçekli aracı kurumlarda 39 ve büyük aracı kurumlarda 115'tir.

Büyük aracı kurumlar Haziran 2003 itibariyle kadınların %46 ile

Aracı Kurumların Toplam Çalışan Sayısı	2002/06		2003/06	
	Ortalama	Toplam	Ortalama	Toplam
Küçük	26	1,493	22	652
Orta	55	2,183	39	2,275
Büyük	133	3,329	115	3,328
<b>Toplam</b>	<b>57</b>	<b>7,005</b>	<b>53</b>	<b>6,255</b>

Kaynak: TSPAKB

Personelin Departman Dağılımı (2003/06)					Departman Sayısı (2003/06)				
	Küçük	Orta	Büyük	Toplam		Küçük	Orta	Büyük	Toplam
Şube, Acente, İrt. Br.	14.0%	28.1%	31.2%	28.3%	Mali ve İdari İşler	30	57	29	116
Mali ve İdari İşler	21.9%	15.5%	15.5%	16.2%	Broker	30	56	29	115
Broker	16.3%	13.9%	11.3%	12.8%	Dealer	29	50	22	101
Dealer	15.5%	8.7%	6.2%	8.1%	Yurtiçi Satış (Merkez)	13	36	25	74
Yurtiçi Satış (Merkez)	3.5%	4.0%	7.1%	5.6%	Şube, Acente, İrt. Br.	7	32	22	61
Araştırma	2.1%	4.0%	4.7%	4.2%	Araştırma	10	36	27	73
İç Denetim-Teftiş	5.8%	3.6%	2.3%	3.1%	Kurumsal Finansman	3	15	21	39
Hazine	1.1%	2.7%	2.8%	2.6%	Yurtdışı Satış	0	9	18	27
Bilgi İşlem	2.5%	2.2%	2.3%	2.3%	Hazine	6	36	27	69
Kurumsal Finansman	1.4%	1.4%	2.6%	2.1%	Portföy Yönetimi	1	17	15	33
Yurtdışı Satış	0.0%	0.7%	1.7%	1.1%	Bilgi İşlem	14	34	23	71
Portföy Yönetimi	0.3%	1.1%	1.5%	1.2%	İç Denetim-Teftiş	29	53	28	110
İnsan Kaynakları	0.6%	0.9%	1.0%	0.9%	İnsan Kaynakları	4	17	20	41
Diğer	15.0%	13.2%	9.8%	11.6%	Diğer	27	53	28	108
					<b>Aracı Kurum Sayısı</b>	<b>30</b>	<b>58</b>	<b>29</b>	<b>117</b>
Kaynak: TSPAKB					Kaynak: TSPAKB				

en yüksek oranda görev aldığı kategoridir. Küçük ve orta ölçekli aracı kurumlarda kadınların toplam çalışanlar içindeki payı, sırasıyla %40 ve %41'dir.

Orta ve büyük ölçekli aracı kurumlarda çalışanların sırasıyla %28'lik ve %31'lik bölümü şube, acente ve irtibat bürolarında görev yapmaktadır. Küçük aracı kurum çalışanlarının %22'si ise mali ve idari işler departmanında çalışmaktadır.

Broker, dealer ve mali-idari işler departmanları, tüm aracı kurum ölçeklerinde yer alan departmanlardır. Ancak, örneğin araştırma, kurumsal finansman, insan kaynakları veya hazine bölümleri küçük aracı kurumların çoğunda yoktur. Orta ölçekli aracı kurumlarda bu departmanlar daha fazla sayıda bulunmaktadır. En yüksek oranlar ise büyük aracı kurumlarda görülmektedir.

Departmanların büyüklüğünün

bir göstergesi olarak ortalama çalışan sayıları tabloda verilmiştir.

Mali ve İdari İşler departmanları, tüm kurum ölçekleri arasında en kalabalık bölümdür. Bu bölümü, broker, dealer ve yurtiçi satış bölümleri izlemektedir. Büyük aracı kurumların Araştırma ve Kurumsal Finansman bölümleri sırasıyla 6'şar ve 4'er kişilik ekiplerden oluşmaktadır. Bu kurumlarda, Yurtdışı Satış, Hazine ve Portföy Yönetimi işlemleri ise ortalama 3'er kişilik ekiplerle yapılmaktadır.

Büyük aracı kurum çalışanlarının eğitim düzeyinin daha yüksek olduğu gözlenmektedir. Büyük aracı kurum çalışanlarının %75'i bir yükseköğrenim diploması sahibidir. Küçük ve orta ölçekli aracı kurumlarda bu oran sırasıyla %60 ve %63 seviyesinde kalmaktadır.

Çalışanların yaş ortalaması genel olarak sektörde düşük olmakla

beraber, büyük aracı kurumlarda daha da düşüktür. Büyük aracı kurumlarda çalışanların %76'sı 35 yaş ve altındadır. Bu oran orta ölçekli aracı kurumlarda %74'e, küçük aracı kurumlarda %68'e inmektedir.

Sektörde çalışanların yaş dağılımlarına paralel olarak, iş tecrübesi de nispeten düşüktür. Küçük ve orta ölçekli kurumlarda çalışanların %40'ünün iş tecrübesi 5 yıl ve altında iken, büyük kurumlarda oran %38'e inmektedir.

Özetle, aracı kurumun ölçeği arttıkça, kurumdaki departman çeşitliliğinin arttığı gözlenmektedir. Aracı kurumun ölçeği büyüdükçe, bu departmanlarda çalışan sayısı da artmaktadır. Büyük aracı kurumlarda çalışanların eğitim seviyesi ve genç çalışanların oranı ortalama daha yüksektir.



Departman Başına Ortalama Çalışan Sayısı (2003/06)				
	Küçük	Orta	Büyük	Toplam
Mali ve İdari İşler	4.8	6.2	17.8	8.7
Broker	3.5	5.7	13	7
Dealer	3.5	3.9	9.4	5
Yurtiçi Satış (Merkez)	1.8	2.6	9.5	4.8
Araştırma	1.4	2.5	5.8	3.6
Kurumsal Finansman	3	2.1	4.2	3.3
Yurtdışı Satış	0	1.8	3.1	2.6
Hazine	1.2	1.7	3.4	2.3
Portföy Yönetimi	2	1.5	3.3	2.3
Bilgi İşlem	1.1	1.5	3.3	2
İç Denetim-Teftiş	1.3	1.5	2.7	1.8
İnsan Kaynakları	1	1.2	1.7	1.4
Diğer	3.6	5.7	11.7	6.7

Kaynak: TSPAKB

Personelin Eğitim Durumu (2003/06)				
	Küçük	Orta	Büyük	Toplam
Yüksek Lisans	2.8%	6.1%	10.5%	8.1%
Lisans	47.1%	45.7%	56.0%	51.3%
Yüksek Okul	9.7%	11.6%	7.9%	9.4%
Lise	27.9%	28.5%	21.3%	24.6%
Ortaokul	6.6%	3.8%	1.9%	3.1%
İlkokul	6.0%	4.4%	2.3%	3.4%
<b>Toplam</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Kaynak: TSPAKB

Personelin Yaş Dağılımı (2003/06)				
	Küçük	Orta	Büyük	Toplam
18-25	15.6%	17.1%	11.0%	13.9%
26-30	27.1%	30.3%	33.8%	31.3%
31-35	25.6%	26.9%	30.7%	28.4%
36-40	15.1%	15.3%	14.9%	15.0%
41-45	7.1%	6.6%	5.5%	6.2%
46-50	5.4%	2.4%	2.3%	3.0%
51-55	2.3%	0.9%	1.0%	1.3%
56-60	1.2%	0.2%	0.6%	0.6%
61+	0.5%	0.4%	0.3%	0.4%
<b>Toplam</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Kaynak: TSPAKB

Personelin İş Tecrübesi (yıl) (2003/06)				
	Küçük	Orta	Büyük	Toplam
0-2	15.9%	16.0%	12.1%	14.1%
2-5	23.9%	23.8%	25.4%	24.6%
5-10	33.1%	32.1%	35.6%	34.0%
10-15	17.8%	19.5%	15.9%	17.4%
15+	9.3%	8.6%	11.0%	9.9%
<b>Toplam</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Kaynak: TSPAKB

# Sermaye Piyasası Özet Verileri

Yurtiçi Tasarrufların Dağılımı				
Trilyon TL	2001	2002	09/2003	%Δ
Sabit Getirili Menkul Kıymetler	43.575	56.966	70.662	24%
Mevduat	103.768	131.018	135.451	3%
Hisse Senedi*	16.504	13.394	16.987	27%
<b>TOPLAM</b>	<b>163.847</b>	<b>201.378</b>	<b>223.100</b>	<b>11%</b>
Tahmini Altın Stoku	81.317	104.679	101.136	-3%
Milyar \$				
Sabit Getirili Menkul Kıymetler	30,0	34,9	51,3	47%
Mevduat	71,4	80,2	98,4	23%
Hisse Senedi*	11,4	8,2	12,3	50%
<b>TOPLAM</b>	<b>112,7</b>	<b>123,3</b>	<b>162,1</b>	<b>31%</b>
Tahmini Altın Stoku	55,9	64,0	73,5	15%

\*: Halka açık kısmın piyasa değeri.

Menkul Kıymet Stokları				
Trilyon TL	2001	2002	08/2003	%Δ
Hisse Senedi*	10.516	13.177	16.126	22%
Hazine Bonosu/Devlet Tahvil	122.199	149.870	178.906	19%
Diğer	732	1.069	1.142	7%
<b>Toplam</b>	<b>133.447</b>	<b>164.115</b>	<b>196.174</b>	<b>20%</b>
Milyar \$				
Hisse Senedi*	7,2	8,0	11,6	44%
HB/DT	84,1	91,4	128,5	41%
Diğer	0,5	0,7	0,8	26%
<b>Toplam</b>	<b>91,8</b>	<b>100,1</b>	<b>140,8</b>	<b>41%</b>

\*: Toplam nominal değer.

Halka Açık Şirketlerin Piyasa Değeri				
	2001	2002	14/11/2003	%Δ
Milyar TL	68.603.041	56.370.247	81.970.474	45,4%
Milyon \$	47.689	34.402	55.599	61,6%
Halka Açık Kısmın Piyasa Değeri (Milyon \$)	11.385	8.195	14.009	71,0%
Ortalama Halka Açıklık Oranı	23,9%	23,8%	25,2%	5,8%

Halka Açık Şirket Sayısı				
	2001	2002	14/11/2003	%Δ
İMKB'de Kote Şirketler	310	288	285	-1,0%
İMKB'de İşlem Gören Şirketler	310	287	285	-0,7%

Birincil Halka Arzlar				
	2001	2002	14/11/2003	%Δ
Toplam Hacim (Milyon \$)	0,2	56,0	11,3	-79,9%
Şirket Sayısı	1	4	2	-50,0%

Halka Açık Şirket Karlılığı				
	2001	2002	%Δ	06/2003
Kar Eden Şirket Sayısı	231	207	-10%	224
Zarar Eden Şirket Sayısı	76	81	7%	63
Kar Edenlerin Toplam Karı (Milyar TL)	4.670.899	5.507.834	18%	3.514.935
Zarar Edenlerin Toplam Zararı (Milyar TL)	-2.688.115	-1.035.591	-61%	-378.623
Toplam Kar/Zarar (Milyar TL)	1.982.784	4.472.244	126%	3.136.311
Kar Edenlerin Toplam Karı (Milyon \$)	3.784	3.500	-8%	2.232
Zarar Edenlerin Toplam Zararı (Milyon \$)	-2.178	-679	-69%	-240
Toplam Kar/Zarar (Milyon \$)	1.606	2.821	76%	1.991

Kurumsal Yatırımcı Portföy Büyüklüğü				
Milyon \$	2001	2002	08/2003	%Δ
A Tipi Yatırım Fonları	394	265	311	17%
B Tipi Yatırım Fonları	2.894	5.435	10.532	94%
Yatırım Ortaklıkları	89	85	114	35%
Gayrimenkul Yat.Ort.	600	630	783	24%
Risk Sermayesi Yat.Ort.	3	2	3	21%
<b>Toplam</b>	<b>3.963</b>	<b>6.417</b>	<b>11.743</b>	<b>83%</b>
Kurumsal Yatırımcı/GSMH	2,7%	3,6%	5,2%	45%

Yatırımcı Sayısı				
	2001	2002	31/10/2003	%Δ
Açık Hesap Sayısı	1.947.013	2.054.282	2.095.792	2,0%
Bakiyeli Hesap Sayısı	1.227.731	1.204.914	1.126.005	-6,5%
Bakiyeli Hesap/Toplam Nüfus	1,9%	1,8%	1,6%	-13,6%

Yabancı Yatırımcı İşlemleri				
Milyon \$	2001	2002	09/2003	%Δ
Saklama Bakiyeleri	5.635	3.450	5.770	67%
İşlem Hacimleri	12.139	12.869	9.379	-27%
Net Alışları	509	-15	629	A.D.

# Sermaye Piyasası Özet Verileri

TSPAKB Üyeleri*				
	2001	2002	14/11/2003	%Δ
Aracı Kurumlar	131	121	119	-1,7%
Bankalar	56	48	44	-8,3%
<b>Toplam</b>	<b>187</b>	<b>169</b>	<b>163</b>	<b>-3,6%</b>

\*: Dönem sonu itibarı ile.

Faaliyet Gösteren Aracı Kuruluş Sayısı				
	2001	2002	09/2003	%Δ
Hisse Senedi Piyasasında				
Aracı Kurum	126	119	119	0%
Tahvil/Bono Piyasasında				
Aracı Kurum	126	119	119	0%
Banka	58	48	45	-6%
Tahvil/Bono Piyasası Toplam	184	167	164	-2%

Aracı Kuruluşların İşlem Hacimleri				
Milyar \$	2001	2002	09/2003	%Δ
Hisse Senedi Piyasasında				
Aracı Kurum	161	141	111	-21%
Tahvil/Bono Piyasasında				
Aracı Kurum	403	310	309	0%
Banka	1.249	933	896	-4%
Tahvil/Bono Piyasası Toplam	1.652	1.243	1.205	-3%
Toplam İşlem Hacmi	1.813	1.384	1.317	-5%

Aracı Kurumlarla İlgili Veriler				
Milyon \$	2001	2002	%Δ	06/2003
Aktif Toplamı	653,5	607,8	-7%	748,9
Özsermaye Toplamı	394,8	435,9	10%	552,9
Net Komisyon Gelirleri	276,1	201,1	-27%	95,2
Esas Faaliyet Karı	75,3	0,2	-100%	-6,5
Net Kar	176,9	70,2	-60%	24,1
Personel Sayısı	7.156	6.636	-7%	6.255
Şubeler	219	243	11%	232
İrtibat Bürosu	88	96	9%	88
Acente Şubeleri	3.948	3.656	-7%	3.968

İMKB-100 Endeksi ve İşlem Hacmi				
TL-bazlı	2001	2002	14/11/2003	%Δ
İMKB-100	13.783	10.370	16.081	55,1%
İMKB-100 - En Yüksek	13.783	15.072	16.541	9,7%
İMKB-100 - En Düşük	7.160	8.514	8.792	3,3%
\$-bazlı				
İMKB-100	558	369	585	58,6%
İMKB-100 - En Yüksek	1.005	633	698	10,3%
İMKB-100 - En Düşük	271	299	293	-1,9%
Günlük Ort. İşlem Hacmi (Milyon \$)	324	281	355	26,2%

Yurtdışı Borsa Endeksleri				
	2001	2002	14/11/2003	%Δ
Nasdaq Bileşik	1.950	1.341	1.952	45,6%
Meksika IPC	6.372	6.125	8.641	41,1%
Hong Kong Hang Seng	11.397	9.314	12.204	31,0%
Almanya DAX	5.160	2.893	3.783	30,8%
Güney Kore Seul Bileşik	694	628	810	29,1%
Yunanistan Tüm Hisse	2.592	1.777	2.163	21,7%
S&P 500	1.148	875	1.056	20,7%
Dow Jones Bileşik	2.892	2.372	2.845	20,0%
Japonya Nikkei 225	10.543	8.579	10.167	18,5%
Fransa CAC 40	4.625	3.054	3.438	12,6%
İngiltere FTSE 100	5.217	3.940	4.390	11,4%

Haftalık olarak güncellenen Sermaye Piyasası Özet Verileri Tablosuna [www.tspakb.org.tr](http://www.tspakb.org.tr) adresindeki internet sitemizden ulaşabilirsiniz.

# TSPAKB TÜRKİYE SERMAYE PİYASASI ARACI KURULUŞLARI BİRLİĞİ

## Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği

Büyükdere Caddesi No:173  
1. Levent Plaza A Blok Kat:4  
1. Levent 34394 İstanbul  
Tel.: 212-280 85 67  
Faks: 212-280 85 89  
İnternet: www.tspakb.org.tr  
E-posta: tspakb@tspakb.org.tr

## TSPAKB adına İmtiyaz Sahibi: Müslüm Demirbilek

## Genel Yayın Yönetmeni: Turgut Tokgöz

**e-birlik**, TSPAKB'nin aylık iletişim  
organı olup, para ile satılmaz.

**Basım Yeri:** Printcenter  
Tel.: 212-282 41 90  
Faks: 212-280 96 04

Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği (TSPAKB), aracı kuruluşların üye olduğu, kamu tüzel kişiliğini haiz özdüzenleyici bir meslek kuruluşudur.

Birliğin 119 aracı kurum ve 44 banka olmak üzere toplam 163 üyesi vardır.

**Misyonumuz;**  
*Sermaye piyasamızın geliştirilmesi ve ülke ekonomisine katkı ana hedefi doğrultusunda; tüm çalışanları en üst derecede mesleki bilgi ile donatılmış, etik değerlere bağlı, rekabeti yatırımcılara daha kaliteli ürün ve hizmet sunumu şeklinde algılayan, saygın bir meslek mensupları kitlesi oluşturmaktır.*

Sayın Üyemiz,

TSPAKB Aylık Bülteni "**e-birlik**" düzenli olarak size, sektörümüzün ilgili kurum ve kuruluşlarına ve basına ulaştırılıyor. Aldığımız geri bildirimler bizleri cesaretlendiriyor ve daha iyisini yapmamız konusunda teşvik ediyor. İlginize teşekkür ederiz.

Dileğimiz bu bültende sizlerin de aktif şekilde yer alması.

Lütfen, sermaye piyasamıza ve sektörümüze ilişkin her türlü görüş, düşünce, eleştiri, dilek ve temennilerinizi bize iletin, bunlara "**e-birlik**"te yer verelim. Yazılarınızı [tspakb@tspakb.org.tr](mailto:tspakb@tspakb.org.tr) adresimize bekliyoruz.

Esenlik dileklerimizle,

"**e-birlik**"

Bu bülten Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği ("TSPAKB") tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Bu bültende 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 bültende yer alan bilgiler kaynak gösterilmek şartıyla izinsiz yayınlanabilir.