

**TSPAKB Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği****GİP Yönetim Kurulu Toplandı**

Birliğimiz koordinatörlüğünde kuruluş çalışmaları tamamlanan ve 30 Aralık 2005 tarihi itibarıyla tüzel kişilik kazanan Gelişen İşletmeler Piyasaları A.Ş.'nin (GİP) ilk Yönetim Kurulu toplantısı yapıldı.

31 Ocak 2006 Salı günü gerçekleştirilen toplantıda, GİP Yönetim Kurulu Üyeleri arasında görev dağılımı yapıldı. Toplantı sonucunda, GİP Yönetim Kurulu Başkanlığına, Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği (TSPAKB) Başkanı Müslüm DEMİRBİLEK; Başkan Vekilliğine ise Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı Tayfun ORAL getirildi.



Diğer Yönetim Kurulu Üyeliklerine, Recep Yavuz TEZELLER (TSPAKB), İlhan PARSEKER (TOBB), İhsan SOLMAZ (KOSGEB), Murat ÇETİNKAYA (T. Halk Bankası A.Ş.), Ayşe Belma ÖZTÜRKAL (Koç Yatırım Menkul Değerler A.Ş.), Fikrettin AKSU (T.C. Ziraat Bankası A.Ş.), Ekrem Kerem KORUR (Hak Menkul Kıymetler A.Ş.) ve Abdullah Bülent ALTINEL (Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş.) seçildiler. İlk denetleme kurulunda ise Hüseyin Sami ÇELİK (Deniz Yatırım A.Ş.) ile Atilla YAVAŞAL (Finansbank A.Ş.) görev alıyor.

GİP'in ortaklık yapısı **sayfa 13**'te yer almaktadır.

**2005/09 Faaliyet Verileri**

Aracı kurumların 2005 yılının ilk dokuz ayına ait verilerini konsolide ettik.

Eylül 2005 verilerine göre, hisse senedi işlem hacmi bir önceki yılın aynı dönemine göre %27 oranında artmış, yabancı yatırımcıların işlem hacmi payı ise %19'a yükselmiştir.

Yatırımcıya hizmet verilen şube sayısı geçen seneye kıyasla önemli ölçüde artmıştır.

İnternet işlemleri gelişimini sürdürmüş, internet üzerinden yapılan işlem hacmi, toplamın %5,5'ine çıkmıştır.

2001 yılından bu yana, ilk defa olarak 2005 Haziran döneminde sektörde çalışan sayısındaki düşüş durmuştu. Bu tarihten sonra çalışan sayısında başlayan hafif artış yılın üçüncü çeyreğinde de sürmüştür. Faaliyet verileriyle ilgili analizimizi **sayfa 6**'da bulabilirsiniz.



# Sunuş



Değerli **gündem** okurları,

2006'nın ilk ayı sonunda sizlere yeniden merhaba diyorum. Ocak 2006 önemli bir aydı. Yeni vergi sistemi, bu ay uygulamaya başlandı. Uygulamayla birlikte, Vergi Kanunları yürürlüğe girmeden önce taşınan kaygıların tam bir karşılık bulamadığını gördük. Sonuçta, hem işlem hacmimiz hem de borsa endeksimiz itibariyle olumlu bir dönemi geride bıraktık.

Öte yandan, 2006 yılı Ocak ayından itibaren serbest komisyon uygulamasına geçtik. Böylece, ülkemizde bir çağdaş uygulamayı daha gerçekleştirmiş olduk. Bu noktada konuyla ilgili olarak henüz önemli bir sıkıntı gözlenmemekle birlikte, sektörün gelişimini etkileyecek uygulamaları izlemeye devam edeceğimizi ifade etmek istiyorum.

İlk ayın sonunda görüyoruz ki, 2006 yılı yeni enstrümanların atılım yılı olacak. Bireysel emeklilik sistemimiz hızla büyümeye devam ediyor. Borsa yatırım fonlarının çeşitleneceğini, vadeli işlemler borsasının daha da hızlı gelişeceğini tahmin ediyoruz. Bunlarla birlikte, yabancı yatırımcıların Türkiye'ye olan ilgisinin artmasını bekliyoruz. Kısacası, 2006 yılının da 2005'e benzer şekilde, olumlu koşullar altında geçeceğini düşünüyoruz.

Yeni yılda en önemli hedefimiz ise, piyasamıza yeni bir borsanın kazandırılması. Bildiğiniz gibi, Birliğimiz koordinatörlüğünde kuruluş çalışmaları tamamlanan ve 2005 yılı sonunda tüzel kişilik kazanan Gelişen İşletmeler Piyasaları A.Ş. (GİP)'nin ilk Yönetim Kurulu toplantısı, 31 Ocak 2006 tarihinde yapıldı.

Bu yeni borsa, KOBİ'lerin de dahil olacağı gelişme ve büyüme potansiyeline sahip şirketleri, hem hisse senedi hem de borçlanma senedi ihraçları ile finanse edecek bir yaklaşımla faaliyete başlayacak.

GİP'te küçük ve orta ölçekli işletmelerle, büyük şirketlerin hisse senetlerinin farklı pazarlarda işlem görmesini planlıyoruz. Yanı sıra, yeni vergi kanunlarının getirdiği imkânlar ile özel sektör borçlanma araçları piyasasının gelişeceğini tahmin ediyoruz. Dolayısıyla, bu araçlar için de ayrı bir piyasa oluşturmak arzusundayız. Halen piyasa yönetmeliği çalışmaları süren GİP'in en önemli özelliği, çift taraflı alış satış kotasyonu verecek bir piyasa yapıcılığı sistemini getirecek olması. Kanımca, piyasa yapıcılığıyla birlikte, sürekli müzayede sistemi de eşzamanlı olarak kullanılmalıdır. İşlemler, ABD'deki NASDAQ benzeri, ortak bir elektronik işlem platformu üzerinde gerçekleştirilmeli ve fiyat kotasyonları serbest rekabet koşulları altında ve rekabetçi bir yapı içinde oluşmalı. GİP için; muhasebe, kayıt, bilgi, belge sistemi ile düzenli iş akışı ve haberleşmeyi sağlayacak bir organizasyonun kurulması, teknik donanımın sağlanması, iç kontrol, tefiş, denetim ve gözetim sistemlerinin oluşturulması çalışmalarına en kısa sürede başlanacak.

GİP'in yanı sıra, bu yıl içinde konut finansman sistemi (mortgage) de hayata geçecek. Konut finansman sisteminin sermaye piyasamıza yeni ve likit enstrümanlar kazandırmasını ümit ediyoruz.

Öte yandan, mevzuat altyapısını geliştirme konusunda da yapısal değişim sürecektir. Avrupa Birliği müktesebatına uyum çerçevesinde mevzuatımızda önemli değişikliklerin olmasını bekliyoruz. Bunun yanında, yeni vergileme sisteminin yatırım araçlarında sağladığı vergisel eşitliğin faydalarını zamanla hissetmeye başlayacağımızı düşünüyorum.

Görüldüğü üzere, 2006 yılında sektörümüzü önemli gelişmeler ve yoğun bir gündem bekliyor. Yukarıda kısaca değindiğimiz başlıkların her biri, üzerinde uzun uzun tartışılan ve özenle çalışılan konular. Birliğimiz, kurulduğu günden bu yana olduğu gibi bu yıl da sektörümüze önemli katkılarda bulunmaya devam edecek.

Saygılarımla,

Müslüm DEMİRBİLEK  
BAŞKAN

# Birlik'ten Haberler...

## KOBİ Borsaları Raporumuz Yayınlandı

KOBİ'ler, tüm dünyada olduğu gibi Türkiye ekonomisinin de dinamik ve sürükleyici unsurlarından biridir. KOBİ'ler için diğer ülkelerdekine benzer teşvik ve destekleme sistemleri ülkemizde de uygulanmaktadır. Fakat tüm bu uygulamalara rağmen, finansman konusu KOBİ'lerin en önemli sorunu olmaya devam etmektedir. KOBİ'ler, sermaye piyasasında kendilerine uygun bir yapılanma ihtiyacı içindedirler. Bu ihtiyaca karşılık vermek üzere, yeni bir borsa olan Gelişen İşletmeler Piyasaları A.Ş. (GİP) kurulmaktadır.

"Dünya Uygulamaları Çerçevesinde KOBİ Borsaları" raporumuz, uluslararası örnekleri ele alarak, kuruluş çalışmaları tamamlanan GİP'in en iyi şekilde yapılması ve verimli işlemesi

için bir tartışma platformu oluşturmayı amaçlamaktadır.

Raporda, KOBİ borsası bulunan ülkelerde başarılı olarak kabul edilen örnekler ile başarısız olarak görülen örneklerin ortak noktaları üzerinde duruluyor. KOBİ borsası uygulamalarında öncelikle İMKB'nin mevcut altyapısına değiniliyor, ardından dünyadaki örnekler inceleniyor.

İncelenen örnekler arasında; İngiltere'de Londra Borsası içindeki AIM, Almanya'da Deutsche Börse içindeki Neuer Markt, ABD'de NASDAQ, Güney Kore'de KOSDAQ, Romanya'da RASDAQ, Malezya'da MESDAQ ve Japonya'da JASDAQ borsaları yer alıyor.

## Vergileme Sorunları Maliye Bakanlığı'nda

18 Ocak 2006 tarihinde, Birlik Merkezimizde "Yeni Vergileme Sistemi" konulu bir toplantı düzenledik. Toplantıya üyelerimiz, Takasbank, Merkezi Kayıt Kuruluşu ve aracı kuruluşlara yazılım hizmeti veren firma temsilcileri katıldı.

Toplantıda, 1 Ocak 2006 tarihinde yürürlüğe giren yeni vergileme sisteminin uygulanmasında karşılaşılan sorunlar değerlendirildi.

Toplantıda üye temsilcilerimizce dile getirilen sorunlar ve tereddüt edilen konular hakkında Maliye Bakanlığının yazılı görüşüne başvuruldu.



## Lisans Yenileme Eğitimleri

Birliğimiz, Ocak 2006 tarihinden itibaren Lisans Yenileme Eğitimleri düzenlemeye başladı.

Birlik Merkezinde Ocak ayında gerçekleştirilen lisans yenileme eğitimlerinden, Sermaye Piyasası Faaliyetleri Temel Düzey'e 81, Sermaye Piyasası Faaliyetleri İleri Düzey'e 42 olmak üzere, toplam 123 kişi katıldı.

Lisans Yenileme Eğitim başvuruları, Birliğin [www.tspakb.org.tr](http://www.tspakb.org.tr) adresinde bulunan Sicil Tutma Sistemi üzerinden gerçekleştirilmektedir. Başvurulara ilişkin açıklamalara ise, internet sitemizde Lisanslama/Sicil Tutma ve Eğitim/Tanıtım bölümlerinde yer alan [Sıkça Sorulan Sorular](#) ve [Lisans Yenileme Eğitimlerine Başvuruda Yapılacak İşlemler](#) linklerinden ulaşılabilir.



10 Şubat 2006 tarihinden itibaren düzenlenecek olan Lisans Yenileme Eğitimlerinin detayları aşağıdaki tabloda yer almaktadır. Üyelerimizin talepleri ve sektörün ihtiyaçları doğrultusunda Mart 2006 dönemi için yeni eğitim tarihleri planlanarak ilan edilecektir.

### VOB Eğitimleri

VOB Üye Temsilcisi ve VOB Uygulama eğitimleri Şubat ayı içinde planlanarak 409 No'lu Genel Mektup ile üyelerimize duyurulmuştur. Eğitim programlarına ve içeriklerine [www.tspakb.org.tr](http://www.tspakb.org.tr) adresimizden ulaşılabilmektedir. Eğitimlerimize başvurular, eğitim başlama tarihinden üç gün önce sona ermekte olup, bireysel başvurular kabul edilmektedir.

### Veri Madenciliği Semineri

2005 yılının Kasım ayında başladığımız seminerler dizisine, 1 Şu-

#### Şubat 2006 Dönemi Lisans Yenileme Eğitimleri

Eğitim Türü	Eğitim Tarihi	Süre	Ücret (YTL)
Türev Araçlar Lisans Yenileme Eğitimi	10 Şubat	1 gün	150
SPF Takas ve Operasyon İşlemleri Lisans Yenileme Eğitimi	15 Şubat	2 saat	25
SPF Temel Düzey Lisans Yenileme Eğitimi	10 Şubat 11 Şubat 18 Şubat 24 Şubat	1 gün	100
SPF İleri Düzey Lisans Yenileme Eğitimi	11 Şubat 18 Şubat 24 Şubat	1 gün	150

#### Şubat 2006 VOB Eğitimleri

Eğitim Türü	Eğitim Tarihi	Süre	Ücret (YTL)
VOB Üye Temsilcisi	13-20 Şubat	6 gün	500
VOB Uygulama Eğitimi	21 Şubat	1 gün	200

bat 2006 tarihinde Birlik Merkezi'nde düzenlenen "Finansal Uygulamalarda Veri Madenciliği" konulu seminerle devam edildi. Seminer, InforSense-Türkiye'de veri madenciliği uzmanı olarak çalışmalarını sürdüren Ali ALKAN tarafından verildi. Ücretsiz olan seminere katılımcıların ilgisi yoğun oldu.

### Lisanslamada Geçiş Süresi Eylül 2006'da Sona Eriyor

Bilindiği üzere sermaye piyasasında belirli görevlerde çalışanlar Mayıs 2004'ten itibaren lisans belgesi almak zorundadır. Ancak, çalışanların kazanılmış haklarının korunması çerçevesinde



bir geçiş süresi tanınmıştır.

Buna göre, bir sermaye piyasası kurumunda çalışırken; Eylül 2002, Ocak 2003, Mayıs 2003, Eylül 2003, Ocak 2004 ve Mayıs 2004 dönemlerinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından düzenlenen lisanslama sınavlarından en az birine katılan ancak henüz başarılı olamayan adaylar, 2006 yılının Eylül ayında düzenlenecek sınavlar ile sona erecek olan geçiş süresinden yararlanabilmektedirler.

Söz konusu tarihler arasında bir sermaye piyasası kurumunda çalışmadan sınava giren adayların veya Mayıs 2004'ten sonra sınava giren sektör çalışanlarının, 2006 yılının Eylül ayında sona erecek geçiş süresinden yararlanmaları mümkün bulunmaktadır.

Lisanslama sınavlarını kazananların geçiş süresinin sonuna kadar Birliğe lisans belgesi başvurusunda bulunmaları gerekmektedir. Aksi takdirde lisans belgesi olmayan adaylar lisansa tabi görevlerde çalışamayacaklardır.

Öte yandan, Lisanslama ve Sicil Tutma Sistemi'nde kayıtlı kişi sayısı 17.464'e ulaştı. Birliğimize yapılan başvurulardan lisans belgesi düzenlenenlerin dağılımı tabloda yer almaktadır.

### Rakamlarla Borsa Dışı İşlemler

Borsa dışı işlemlerin başladığı 19 Ağustos 2002 tarihinden 31 Ocak 2006 tarihine kadar 285.407 YTL tutarında işlem gerçekleştirilmiştir. Ocak 2006'da 13 hisse senedi içinde sadece EGS Holding'de 4.871 YTL tutarında işlem gerçekleştirilmiştir.

Lisans Türü	Kazanılan Lisans	Başvurulan Lisans	Onaylanan Lisans
SPF Temel Düzey	9,980	3,855	2,341
SPF İleri Düzey	3,244	1,863	1,241
Türev Araçlar	955	382	330
Değerleme Uzmanlığı	312	279	277
SPF Takas ve Operasyon	640	254	203
Kredi Derecelendirme Uzmanlığı	17	9	9
Kurumsal Yönetim	17	9	9
Derecelendirme Uzmanlığı			
<b>Toplam</b>	<b>15,165</b>	<b>6,651</b>	<b>4,410</b>

# AYIN İNCELEME KONUSU

## Aracı Kurumların 2005/09 Dönemi Faaliyet Verileri

Bu ayki raporumuzda 102 aracı kurumun 2005/09 dönemi konsolide faaliyet verilerini ele almaktayız. Verilerin detayları [www.tspakb.org.tr](http://www.tspakb.org.tr) adresli sitemizde "Veri Bankası" bölümünde yer almaktadır.

### Hisse Senetleri Piyasası Faaliyetleri

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda, 2005 yılının Haziran ayında başlayan çıkış trendi Temmuz-Eylül döneminde de devam etmiştir. Yılın üçüncü çeyreğinde İMKB-100 endeksi %24 oranında artmıştır. Böylece, yılın ilk dokuz ayında İMKB-100 endeksinin getirisi %33 olmuştur.

Aracı Kurumların İşlem Hacmi			
	2004/09	2005/09	Değişim
Milyar YTL	302.2	383.5	26.9%
Milyar \$	215.8	287.6	33.3%

Kaynak: İMKB

Aracı kurumların toplam hisse senedi işlem hacmi ilk çeyrekte 145 milyar YTL iken, ikinci çeyrekte 96 milyar YTL'ye inmişti. Yılın üçüncü çeyreğinde, endeksteki artışa paralel olarak işlem hacmi yeniden 143 milyar YTL seviyesine yükselmiştir.

Yılın ilk dokuz ayında ise aracı kurumların hisse senedi işlem hacmi 384 milyar YTL (288 milyar \$) olarak gerçekleşmiştir. İkinci çeyrekteki daralmaya rağmen ilk dokuz aylık rakam, 2004'ün aynı dönemine göre %27 oranında artışı ifade etmektedir.

Aracı kurumların işlem hacminin müşteri bazındaki hareketleri incelendiğinde, 2005 yılında yerli yatırımcıların ilk dokuz aydaki işlem hacimlerinin önceki yıla kıyasla %18, yabancı yatırımcıların işlem hacminin ise %94 oranında arttığı gözlenmektedir. Böylece, 2004 yılının ilk dokuz ayında %8, 2005 yılının ilk yarısında %18 olan yabancı yatırımcıların işlem hacmindeki payı, 2005 yılının ilk dokuz ayında %19 seviyesine yükselmiştir.

Müşteri Bazında Hisse Senedi İşlem Hacmi		
	2004/09	2005/09
<b>Yurtdışı Yatırımcı</b>	<b>92.0%</b>	<b>81.0%</b>
Bireysel	76.6%	65.6%
Kurumlar	10.1%	11.8%
Kurumsal Yatırımcılar	5.3%	3.6%
<b>Yurtdışı Yatırımcı</b>	<b>8.0%</b>	<b>19.0%</b>
Bireysel	0.4%	0.2%
Kurumlar	2.6%	6.6%
Kurumsal Yatırımcılar	5.0%	12.1%
<b>TOPLAM</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Kaynak: TSPAKB

Departman bazında işlem hacmi dağılımı incelendiğinde, müşteri bazındaki dağılıma paralel şekilde yurtdışı müşterilerin payının arttığı gözlenmektedir.

Müşteri bazında dağılımda verilen yurtdışı yatırımcı payı (%19) ile departman bazında dağılımdaki yurtdışı pazarlama departmanının payının (%18,7) birbirine eşit olmadığı gözlenmektedir. Çünkü ilk tablo hangi tip müşterilerin ne kadar işlem yaptığını gösterirken, ikinci tablo hangi kanalları kullanarak işlem yaptıklarını göstermektedir. Kısacası, bazı yabancı müşterilerin yurtdışı pazarlama bölümünden değil, başka kanallardan işlem yaptıkları

Departman Bazında Hisse Senedi İşlem Hacmi		
	2004/09	2005/09
Yurtdışı Pazarlama	26.5%	25.8%
Şubeler	19.9%	18.3%
Acenteler	23.2%	19.9%
İrtibat Bürosu	2.7%	2.2%
İnternet	4.7%	5.5%
Çağrı Merkezi	0.9%	0.9%
Yatırım Fonları	2.4%	1.7%
Portföy Yönetimi	1.0%	0.8%
Kurum Portföyü	6.6%	6.2%
Yurtdışı Pazarlama	12.0%	18.7%
<b>TOPLAM</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Kaynak: TSPAKB

anlaşılmaktadır. Nitekim buradaki rakamlar, banka kökenli bir aracı kurumun yabancı müşterilerinin, işlemlerini acente (diğer bir deyişle banka şubesi) üzerinden yapmalarından dolayı farklıdır.

Yabancı yatırımcıların İMKB'ye olan ilgisi ile, yurtdışı pazarlama departmanı kullanılarak yapılan işlem hacmi önemli bir artış sergilemiştir. Yurtdışı pazarlamadaki artışla beraber, genelde yurtiçi departmanlara ait işlem hacmi paylarında azalma görülmektedir. Payı gerilemeyen departmanlar alternatif dağıtım kanallarıdır. Çağrı merkezi kullanılarak yapılan işlemlerin payı %0,9 ile değişmezken, internet işlemlerinin payı %5,5'e yükselmiştir.

Aracı kurumların yurtiçi pazarlama departmanlarının işlem hacmindeki payı çok fazla değişmeyip %26'da kalmıştır. Öte yandan, merkez dışı örgütlerinden (şube, acente, irtibat bürosu) yapılan işlemlerin payı 2004/09 döneminde %46 iken, 2005/09 döneminde %40'a düşmüştür.

Yatırım fonları ve portföy yönetimi departmanlarının işlem hacmindeki payı 2004/09 döneminde %3,4'ten, 2005/09'da %2,6'ya inmiştir.

Aracı kurumların kendi nam ve hesaplarına yaptıkları işlemleri gösteren kurum portföyü işlemlerinin payında önemli bir değişiklik olmamış ve %6 civarında kalmıştır.

### Yatırım Bankacılığı Faaliyetleri

Eylül 2005 sonu itibariyle, aracı kurumların elinde 405 adet yatırım bankacılığı sözleşmesi bulunmak-

tadır. Bunlardan 43'ü süresi dolmak veya feshedilmek suretiyle iptal olurken, 149'u tamamlanmıştır. 2004 yılının aynı döneminde tamamlanan proje sayısı 162 ile daha yüksekti.

2005'in ilk çeyreğinde 1 adet borsa yatırım fonu halka arz edilmişken, ikinci ve üçüncü çeyrekte 3'er halka arz gerçekleşmiştir. 5 adet sözleşmenin feshedildiği ve 2 adet sözleşmenin de süresinin dolduğu göz önüne alındığında, Eylül 2005 sonu itibariyle aracı kurumların elinde 21 halka arz projesi bulunduğu ortaya çıkmaktadır.

Şirket satın alma/birleşme (tabloda SAB) işlemlerine bakıldığında, alış tarafında 4, satış tarafında ise 2 projenin tamamlanmış olduğu görülmektedir. Üzerinde çalışılan 93 proje ise devam etmektedir.

Özelleştirme projelerinde alıcı tarafa danışmanlık hizmetlerinde önemli bir artış gerçekleşmiştir. 2005/09 döneminde, aracı kurumların 26 özelleştirme projesinde alıcı tarafa danışmanlık hizmeti sunmak üzere sözleşmesi bulunmaktadır. Bunlardan 14'ü tamamlanmıştır. Ayrıca, Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'na danışmanlık verilen 8 proje bulunmakta olup, bu projelerden 1 tanesi sonuçlanmıştır.

Temettü dağıtımlarında, tamamlanan proje sayısı geçen yılın aynı döneminde 19 iken, 2005/09 döneminde 47'ye çıkmıştır. Bu durum 2005 yılında daha fazla şirketin temettü dağıttığına işaret etmektedir.

Kurumsal Finansman Faaliyetleri (Proje Sayıları)	2004/09		2005/09		Süresi Dolan	Fesih Edilen
	Tamamlanan	Toplam Sözleşme	Tamamlanan	Süresi Dolan		
Halka Arz	9	35	7	5	2	
SAB-Alış	4	40	4	4	1	
SAB-Satış	5	80	2	8	8	
Finansal Ortaklık	1	22	0	5	0	
Özelleştirme-Alış	1	26	14	3	0	
Özelleştirme-Satış	3	8	1	0	0	
Sermaye Artırımı	48	60	34	0	2	
Temettü Dağıtım	19	76	47	4	0	
Diğer Danışmanlık	71	58	40	1	0	
<b>TOPLAM</b>	<b>162</b>	<b>405</b>	<b>149</b>	<b>30</b>	<b>13</b>	

Kaynak: TSPAKB

Tamamlanan diğer danışmanlık hizmetlerinin sayısı bir önceki yılın aynı dönemine göre 71'den 40'a gerilemiştir. Ancak 2004/09 döneminde tamamlanan 52 proje, dolaşımda olmayan hisse senetlerinin Takasbank'a teslim edilip dolaşıma alınmasını sağlama amaçlı idi. Bu işlemler çıkarılırsa diğer danışmanlık başlığı altında tamamlanan proje sayısı 2004/09 dönemi için 19'a inmektedir. 2005/09 döneminde ise benzer işlemlerin sayısı önemli bir seviyede değildir.

Aracı Kurumlarda Portföy Yönetimi Faaliyetleri			
	2004/09	2005/09	Değişim
<b>Portföy Yönetimindeki Yatırımcı Sayısı</b>	<b>817</b>	<b>785</b>	<b>-3.9%</b>
Bireysel Yatırımcı Sayısı	691	662	-4.2%
A Tipi Yatırım Fonu Sayısı	42	43	2.4%
B Tipi Yatırım Fonu Sayısı	52	53	1.9%
Diğer Kurumsal Yatırımcı Sayısı	10	10	0.0%
Diğer Kurum Sayısı	22	17	-22.7%
<b>Yönetilen Portföy Büyüklüğü (mn YTL)</b>	<b>4,194</b>	<b>2,998</b>	<b>-28.5%</b>
Bireysel Yatırımcı Portföy Büyüklüğü	106	113	6.7%
A Tipi Yatırım Fonu Portföy Büyüklüğü	314	128	-59.2%
B Tipi Yatırım Fonu Portföy Büyüklüğü	3,579	2,513	-29.8%
Diğer Kurumsal Yatırımcı Portföy Büyüklüğü	68	90	32.2%
Diğer Kurum Portföy Büyüklüğü	127	154	21.6%

Kaynak: TSPAKB

Portföy Yönetim Şirketleri			
	2004/09	2005/09	Değişim
<b>Portföy Yönetimindeki Yatırımcı Sayısı</b>	<b>2,302</b>	<b>2,474</b>	<b>7.5%</b>
Bireysel	1,981	2,084	5.2%
Kurumsal-Tüzel	321	390	21.5%
<b>Yönetilen Portföy Büyüklüğü (mn YTL)</b>	<b>22,217</b>	<b>28,392</b>	<b>27.8%</b>
Bireysel	240	447	86.4%
Kurumsal-Tüzel	21,977	27,945	27.2%

Kaynak: SPK

### Portföy Yönetimi Faaliyetleri

Eylül 2005 sonu itibariyle aracı kurumlarca portföyleri yönetilen 785 bireysel ve kurumsal yatırımcının toplam 3 milyar YTL'lik portföyü bulunmaktadır. Toplamda aracı kurumların portföy yönetimi hizmeti sunduğu müşteri sayısı ile, yönetilen portföy büyüklükleri, önceki yılın aynı dönemine göre sırasıyla %4 ve %29 oranlarında azalmıştır.

Aracı kurumların yönettiği A ve B tipi yatırım fonu sayısı geçen yılın aynı dönemine kıyasla birer adetlik artışla, sırasıyla 43 ve 53'e çıkmıştır. Ancak, bu fonların toplam portföy büyüklüğü sırasıyla %59 ve %30 oranlarında daralmıştır. Bu dönemde bazı aracı kurumlar tarafından yeni yatırım fonları kurulmasına rağmen, temelde portföy yönetim faaliyetleri aracı kurumların iştiraki olan portföy yönetim şirketlerine devredilmektedir. Aracı kurumların yönettiği portföy büyüklüklerindeki düşüş bu devirlerden kaynaklanmaktadır.

Bireysel yatırımcılar tarafında, yatırımcı sayısı %4 düşerken portföy büyüklüğü %7 oranında artmıştır. Bireysel yatırımcılarda kişi başı ortalama portföy büyüklüğü 170.000 YTL civarında gerçekleş-

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

Aracı kurumların portföy yönetimi hizmeti sundukları diğer kurumlar sayıca gerilerken, toplam portföy büyüklükleri artmıştır.

Öte yandan, portföy yönetimi hizmeti verilen diğer kurumsal yatırımcıların sayısı aynı kalırken portföy büyüklüğü önemli ölçüde artmıştır.

SPK verilerine göre, portföy yönetim şirketlerindeki bireysel müşteri sayısı 30 Eylül 2005 itibariyle bir önceki yılın aynı tarihine göre 103 kişilik artışla 2.084 olmuştur. Bireysel yatırımcıların ortalama portföy büyüklüğü ise %77 artışla 121.000 YTL'den 215.000 YTL'ye yükselmiştir.

Kurumsal yatırımcılar (yatırım fonları, yatırım ortaklıkları, emeklilik yatırım fonları ve sigorta şirketleri) ve tüzel yatırımcıların portföy büyüklüğü ise 2004/09 dönemine göre %27 oranında artarak 28 milyar YTL olmuştur. Böylece, portföy yönetim şirketlerince yönetilen toplam portföy büyüklüğü %28 artışla 28,4 milyar YTL'yi bulmuştur.

### Kredili İşlemler

Aracı kurumlarla kredili işlem sözleşmesi bulunan müşteri sayısı 30 Eylül 2004 ile 30 Eylül 2005 arasında %14 oranında artarken, aktif olarak kredi kullanan müşteri sayısı %3 oranında düşüş göster-

Kredili İşlemler			
	2004/09	2005/09	Değişim
Kredi Sözleşmeli	38,455	43,714	13.7%
Müşteri Sayısı			
Kredi Kullanan	8,960	8,723	-2.6%
Müşteri Sayısı			
Kredi Bakiyesi (bin YTL)	265,493	317,652	19.6%
Kişi Başına Kredi Bakiyesi	29,631	33,238	22.9%

Kaynak: TSPAKB



miştir. Eylül 2005 sonu itibariyle sektörün açtığı toplam kredi bakiyesi 318 milyon YTL'ye yükselecek, 2004 yılının aynı dönemine göre %20 artış göstermiştir. Kişi başına kullanılan kredi miktarı ise 33.238 YTL olmuştur.

Rakamları değerlendirirken, bir müşterinin birden fazla aracı kurumdan kredi kullanma olasılığı göz önüne alınmalıdır.

### Şube Ağı

Aracı kurumların müşterilerine hizmet verdikleri fiziki satış noktası sayısı 2004'ün Eylül ayı sonunda 4.168 iken 2005'in Eylül sonunda 4.693'e yükselmiştir.

Şube Ağı	2004/09	2005/09	Adet Değişim
Şube	227	231	4
İrtibat Bürosu	68	69	1
Acente Şubesi	3,873	4,393	520
<b>Toplam</b>	<b>4,168</b>	<b>4,693</b>	<b>525</b>

Kaynak: TSPAKB

Aracı kurumların doğrudan sahip oldukları şube ve irtibat bürosu sayılarında önemli bir değişiklik görülmemektedir. Bununla beraber, acente şubesi sayısı geçen yılın aynı dönemine kıyasla 520 adetlik bir artış göstermiştir. Bu durum, kısmen aracı kurumlarla acentelik sözleşmesi olan bankaların şube sayılarının artışından kaynaklanmaktadır.

Son bir yıl içindeki toplam acente şubesi sayısı artışının 383'ü TMSF bünyesindeki bir bankanın bir kamu bankası ile birleşmesinden kaynaklanmaktadır. Birleşmenin ardından, banka şubelerinin tamamında, acentesi olunan aracı kurumun ürünleri de sunulabilir hale gelmiştir.

### İnternet İşlemleri

	2004/09	2005/09	Değişim
Aracı Kurum Sayısı	47	58	23.4%
İletilen Emir Sayısı	12,103,501	14,094,684	16.5%
Gerçekleşen Emir Sayısı	6,537,781	7,865,285	20.3%
Emir İleten Farklı Müşteri Sayısı	111,179	107,363	-3.4%
Emri Gerçekleşen Farklı Müşteri Sayısı	105,053	101,460	-3.4%
İletilen Hisse Senedi Hacmi (mn YTL)	27,587	41,018	48.7%
Gerçekleşen Hisse Senedi Hacmi (mn YTL)	14,014	21,039	50.1%

Kaynak: TSPAKB

### İnternet İşlemleri

Aracı kurumların internet ve çağrı merkezi işlemlerine dair verilerini değerlendirirken bir yatırımcının birden fazla kurumda müşteri olabileceği göz önünde bulundurulmalıdır.

İnternet üzerinden hizmet sunan kurum sayısı 2004 sonundan itibaren her çeyrekte artış göstermektedir. 2004 yılının Eylül ayı sonunda 47 kurum internetten hizmet sunarken, bu sayı Eylül 2005 sonunda 58'e yükselmiştir.

İnternette işlem yapma olanağı sunan aracı kurum sayısı artarken, internet müşterisi sayısı %3 civarında azalmış, fakat internet müşterileri daha yoğun işlem yapar hale gelmiştir.

Emri gerçekleşen müşteri sayısı 105.000'den 101.000'e gerilemiştir. Ancak gerçekleşen emir sayısı %20 oranında artarak 8 milyona yükselmiştir. İnternet üzerinden gerçekleşen işlem hacmi ise %50 artışla 21 milyar YTL'yi bulmuştur. Böylece, internet üzerinden yapılan işlemlerin toplamdaki payı 2004/09 dönemine göre %4,7'den %5,5'e yükselmiştir.

2005 yılının ilk dokuz ayında, gerçekleşen internet emirlerinin ortalama hacmi 2.675 YTL seviyesindedir. Bu tutar önceki yıla kıyasla %25 oranında artmıştır.

Müşteri başına gerçekleşen işlem hacmi de geçen yılın aynı dönemine kıyasla %55 artarak 9 ayda 207.000 YTL seviyesine çıkmıştır. Bu, bir müşterinin internet üzerinden ayda ortalama 23.000 YTL'lik işlem yaptığını göstermektedir.

### Çağrı Merkezi İşlemleri

Çağrı merkezi olan kurum sayısı, bir aracı kurumun faaliyetlerini durdurması sebebiyle 16'dan 15'e inmiştir.

İşlem yapan müşteri sayısı %26, gerçekleşen emir sayısı %12 oranında düşüş göstermiştir. Ancak gerçekleşen hacim, %25 oranında artmış ve dokuz ayda 3,4 milyar YTL'ye yükselmiştir. Çağrı merkezi işlemlerinin toplam işlem hacminin

**Çağrı Merkezi İşlemleri**

	2004/09	2005/09	Değişim
Aracı Kurum Sayısı	16	15	-6.3%
İletilen Emir Sayısı	1,372,643	1,132,566	-17.5%
Gerçekleşen Emir Sayısı	934,247	825,654	-11.6%
Emir İleten Farklı Müşteri Sayısı	52,141	38,797	-25.6%
Emri Gerçekleşen Farklı Müşteri Sayısı	50,758	37,574	-26.0%
İletilen Hisse Senedi Hacmi (mn YTL)	5,875	5,186	-11.7%
Gerçekleşen Hisse Senedi Hacmi (mn YTL)	2,738	3,427	25.2%

Kaynak: TSPAKB

deki payı değişmeyerek %0,9 seviyesinde kalmıştır.

2005 yılının ilk dokuz ayında çağrı merkezi üzerinden gerçekleşen işlemlerin ortalama büyüklüğü, önceki yılın aynı dönemine kıyasla %25 artarak 4.150 YTL olmuştur.

Yine aynı dönemde, çağrı merkezi müşterileri kişi başına ortalama 91.000 YTL'lik emir gerçekleştirmiştir. 2004/09 döneminde bu rakam 54.000 YTL idi. Çağrı merkezi müşterilerinin gerçekleştirdiği ortalama aylık işlem hacmi 10.000 YTL seviyesindedir.

Çağrı merkezi işlemlerinde gerçekleşen emir büyüklüğü internet işlemlerine kıyasla daha yüksek olmakla beraber, müşteri başına gerçekleşen hacim internet işlemlerinde daha yüksektir.

**Çalışan Profili**

Aracı kurumların çalışan sayısında 2001 yılından bu yana devam eden gerileme, ilk defa 2005 yılının ikinci çeyreğinde durmuş, sektörde çalışan sayısı az da olsa artmaya başlamıştır. Yılın ikinci çeyreğinde çalışan sayısı 13 kişi, üçüncü çeyrekte de 20 kişi artarak 5.872'ye çıkmıştır. Bu rakam yine de 2004 yılı sonunda 5.906 olan çalışan sayısından düşüktür.

2004/09 döneminde 5.900 olan çalışan sayısı, bir yıl içinde 28 kişilik azalmayla 5.872'ye inmiştir. Ancak düşüş, temel olarak faaliyetleri sona eren aracı kurumlardan kaynaklanmaktadır. 2004/09

Aracı Kurumların Toplam Çalışan Sayısı	2004/09	2004	2005/09
Toplam	5,900	5,906	5,872

Kaynak: TSPAKB

dönemi için 105 aracı kurumdan personel sayısı verisi alınmışken, 2005/06 döneminde 102 kurumun verisi alınmıştır.

Nitekim, aracı kurum başına ortalama çalışan sayısı Eylül 2004 sonunda 56 iken Eylül 2005 sonunda 58'e yükselmiştir.

2005/06 dönemi itibariyle, çalışanların %43'ünü kadınlar oluşturmaktadır. Son bir yıl içinde kadın çalışanların sayısındaki düşüş %1 iken, erkek çalışanların sayısı neredeyse değişmemiştir.

**Çalışanların Departman Dağılımı**

Aracı kurumlarda çalışanların %32'si şube, acente ve irtibat bürolarında görev yapmaktadır. 2004/09 ile 2005/09 dönemleri karşılaştırıldığında, acentelerde çalışan sayısında %11'lik bir artış olduğu gözlenmektedir. Böylece, acente çalışanlarının toplam çalışanlar içindeki payı da %8 seviyesine yükselmiştir. Yurtiçi Satış, Broker ve Dealer'ların toplam çalışanlar içindeki payı ise küçük bir düşüşle %25'ten %24'e gerilemiştir. Yurtiçi müşterilere hizmet veren çalışanlar, toplamın %56'sını oluşturmaktadır.

Çalışanların Departman Dağılımı	2004/09	2005/09
Merkez Dışı Örgütler	30.7%	32.5%
Şube	19.9%	21.1%
Acente	6.8%	7.6%
İrtibat Bürosu	4.0%	3.8%
Mali ve İdari İşler	15.4%	14.9%
Broker	11.2%	10.6%
Dealer	9.2%	9.0%
Yurtiçi Satış (Merkez)	4.9%	4.4%
Araştırma	3.7%	3.7%
İç Denetim-Teftiş	3.1%	3.3%
Hazine	2.6%	2.5%
Bilgi İşlem	2.5%	2.8%
Kurumsal Finansman	2.2%	2.2%
Portföy Yönetimi	0.9%	1.1%
Yurtdışı Satış	1.3%	1.5%
İnsan Kaynakları	0.9%	0.9%
Diğer	11.3%	10.5%
<b>Toplam</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Kaynak: TSPAKB

Departman Başına Ortalama Çalışan Sayısı		
	2004/09	2005/09
Mali ve İdari İşler	8.7	8.7
Broker	6.5	6.3
Dealer	5.5	5.7
Yurtiçi Satış (Merkez)	4.7	4.6
Araştırma	3.9	3.7
Kurumsal Finansman	3.1	3.4
Yurtdışı Satış	3.0	3.3
Bilgi İşlem	2.2	2.5
Hazine	2.4	2.5
Portföy Yönetimi	1.9	2.0
İç Denetim-Teftiş	1.8	1.9
İnsan Kaynakları	1.5	1.4
Diğer	6.8	6.6

Kaynak: TSPAKB

Departmanlarda ortalama çalışan sayısı dikkate alındığında, en kalabalık bölüm ortalama 9 çalışan ile Mali ve İdari İşler Departmanıdır. Aracı kurum başına ortalama 6 broker görevlendirilmektedir. İşlem yapmayan 1 kurum ve uzaktan erişim yapan 2 kurum broker istihdam etmemektedir. En çok broker istihdam eden kurumun ise bu pozisyondaki eleman sayısı 25'tir.

Dealer ve yurtiçi satışta çalışanlar bir arada sayılırsa, aracı kurum merkezlerinde ortalama olarak 10 kişilik satış ve pazarlama ekiplerinin çalıştığı görülmektedir.

2005 yılının ilk dokuz ayında işlem hacminin yaklaşık beşte birini yaratan yurtdışı pazarlama departmanları ise sınırlı bir kadroyla, ortalama 3 kişiyle hizmet sunmaktadır.

Merkez Dışı Örgütlerde Ortalama Çalışan Sayısı		
	2004/09	2005/09
Şube	5.2	5.2
Acente*	2.2	2.1
İrtibat Bürosu	3.5	3.2
<b>Toplam</b>	<b>2.4</b>	<b>2.3</b>

Kaynak: TSPAKB

\*Aracı kurum bordrosunda olmayan çalışanlar dahildir.

Aracı kurumların merkez dışı örgütlerinde; şubelerde ortalama 5, irtibat bürolarında 3, acentelerde ise 2 kişi çalışmaktadır. Bu sayıya aracı kurum bordrosunda yer almayan çalışanlar da dahil edilmiştir. Aslında acentelerde çalışanların çoğunluğu, aracı kurumun değil acentenin bordrosunda yer almaktadır.

### Çalışanların Eğitim Durumu

Aracı kurum çalışanlarının %72'si bir yükseköğretim diploması sahibidir. Kadın ve erkeklerde aynı seviyede olan bu oran yıllar içinde artış göstermiştir.

Eğitim seviyesindeki artış, büyük ölçüde yükseköğretim seviyesinin altında eğitime sahip çalışanların sayısındaki azalmadan kaynaklanmaktadır. Nitekim, 2004 yılının ilk dokuz aylık dönemine kıyasla, ilköğretim-ortaokul ve lise diplomasına sahip çalışanların sayısı %6,5 oranında azalırken, yükseköğretim ve üstü eğitilmiş çalışanların sayısı %2 artmıştır. Artış özellikle lisans diplomasına sahip çalışanların sayısında gerçekleşmiş, yükseköğretim ve yüksek lisans mezunlarının sayısı ise azalmıştır.

Çalışanların Eğitim Durumu		
	2004/09	2005/09
Yüksek Lisans	9.0%	8.2%
Lisans	52.0%	55.0%
Yüksek Okul	9.0%	8.6%
Lise	23.3%	22.3%
Ortaokul	3.1%	2.4%
İlkokul	3.6%	3.4%
<b>Toplam</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Kaynak: TSPAKB

### Çalışanların Yaş Dağılımı

Aracı kurumlarda çalışanların yaş ortalaması genel olarak düşük olmakla beraber, 2001 yılından itibaren sektörün yaş ortalamasının arttığı gözlenmektedir. 2004/09 döneminde çalışanların %70'i, 2005 yılının aynı döneminde ise %67'si 35 yaş ve altındadır. 35 yaş altı "genç" olarak tanımlanacak olursa, aracı kurumlarda "genç" çalışan oranı giderek azalmaktadır.

Kadınlarda, 35 yaş altında olanların oranı %76 iken, erkeklerin %61'i 35 yaş ve altındadır. 2004/09 döneminde kadın çalışanların %79'u, erkek çalışanların ise %64'ü 35 yaş ve altındaydı. Diğer bir deyişle, sektördeki erkeklerin yaş ortalaması kadınlardan daha yüksek olup, genel yaş ortalaması giderek artmaktadır.

Önceki yıllarda sektörün genelinde yaş ortalaması çok daha düşük idi. Fakat, 2001 krizinin ardından aracı kurumların çalışan sayısındaki azalma ağırlıklı olarak 25 yaşın altındaki kesimi etkilemişti ve sek-

<b>Çalışanların Yaş Dağılımı</b>		
	<b>2004/09</b>	<b>2005/09</b>
18-25	10.3%	9.6%
26-30	28.5%	25.5%
31-35	31.4%	32.3%
36-40	16.5%	19.0%
41-45	7.5%	8.1%
46-50	3.4%	3.3%
51-55	1.4%	1.2%
56-60	0.7%	0.7%
61+	0.4%	0.3%
<b>Toplam</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Kaynak: TSPAKB

törde belli bir yaşın üzerindeki çalışanlar kalmıştı. Bununla beraber, 2005/06 dönemine kadar aracı kurumlarda istihdam açılmamış, sektöre yeni çalışan girişi olmamıştır. Bu etkenlerle beraber, mevcut çalışanların yaşları da zaman içinde artmış, böylece sektörün genel yaş ortalaması yükselmiştir.

### **Çalışanların İş Tecrübesi**

Sektörde çalışanların iş tecrübesi de giderek artmaktadır. 2004/09 döneminde 5 yılın üzerinde iş tecrübesi olan çalışanların oranı %65 iken, bu oran 2005/09 döneminde %67'ye çıkmıştır. Kadınlarda 5 yıldan fazla tecrübelilerin oranı %63'ten %65'e, erkeklerde ise %67'den %68'e çıkmıştır.

Yaş ortalamaları ile ilgili yapılan yorumlar iş tecrübeleri için de geçerlidir. Sektöre 2001 yılından itibaren yeni çalışan girişinin olmaması, ya da çok kısıtlı olması sebebi ile, çalışmaya devam edenlerin tecrübeleri zaman içinde artmış, sektör daha tecrübeli çalışanlara sahip bir yapıya gelmiştir. Fakat, bu durumun zaman içinde değişmesi ve sektörün yeniden istihdam yaratır hale gelmesi gerekmektedir.

<b>Çalışanların İş Tecrübesi (yıl)</b>		
	<b>2004/09</b>	<b>2005/09</b>
0-2	12.7%	14.0%
2-5	22.2%	19.3%
5-10	34.1%	33.3%
10-15	20.3%	20.8%
15+	10.8%	12.7%
<b>Toplam</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Kaynak: TSPAKB

## Gelişen İşletmeler Piyasaları A.Ş. Ortaklık Yapısı

Kurum	Tutar	Kurum	Tutar
1 TSPAKB	725,000	29 Arı Menkul Kıymetler A.Ş.	50,000
2 TOBB	500,000	30 Artı Menkul Kıymetler A.Ş.	50,000
3 KOSGEB	500,000	31 Ayborsa Menkul Kıymetler A.Ş.	50,000
4 Delta Menkul Değerler A.Ş.	500,000	32 B.A.B Menkul Değerler Ticareti A.Ş.	50,000
5 Deniz Yatırım A.Ş.	500,000	33 Başkent Menkul Değerler A.Ş.	50,000
6 Denizbank A.Ş.	500,000	34 Dış Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	50,000
7 Finansbank A.Ş.	500,000	35 Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	50,000
8 İş Yatırım Menkul Değ. A.Ş.	500,000	36 Global Menkul Değerler A.Ş.	50,000
9 Koç Yatırım Menkul Değ. A.Ş.	500,000	37 Hak Menkul Kıymetler A.Ş.	50,000
10 Oyak Yatırım Men. Değ. A.Ş.	500,000	38 Piramit Menkul Değerler A.Ş.	50,000
11 Sanko Menkul Değerler A.Ş.	500,000	39 Prim Menkul Değerler A.Ş.	50,000
12 T. Garanti Bankası A.Ş.	500,000	40 Raymond James Yat.Men. Kıy. A.Ş.	50,000
13 T. Halk Bankası A.Ş.	500,000	41 Bumerang Menkul Değerler A.Ş.	30,000
14 T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	500,000	42 Form Menkul Değerler A.Ş.	30,000
15 Gedik Yatırım Men. Değ. A.Ş.	300,000	43 Ekinciler Yatırım Men. Değ. A.Ş.	25,000
16 Acar Yatırım Men. Değ. A.Ş.	250,000	44 Güney Menkul Değerler	25,000
17 Ata Yatırım Menkul Kıy. A.Ş.	200,000	45 Menka Menkul Değerler Tic. A.Ş.	25,000
18 Tacirler Menkul Değerler A.Ş.	150,000	46 TEB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	25,000
19 Ak Yatırım Menkul Değ. A.Ş.	100,000	47 Ulus Menkul Değerler A.Ş.	25,000
20 Akdeniz Menkul Değerler A.Ş.	100,000	48 Sayılğan Menkul Değerler Tic. A.Ş.	20,000
21 Ata Online Menkul Kıy. A.Ş.	100,000	49 C Menkul Değerler A.Ş.	10,000
22 Erciyes Menkul Değerler A.Ş.	100,000	50 Entez Menkul Değerler Ticareti A.Ş.	10,000
23 Marbaş Menkul Değerler A.Ş.	100,000	51 Evgin Yatırım Menkul Değ. Tic. A.Ş.	10,000
24 Nurol Menkul Kıymetler A.Ş.	100,000	52 Hedef Menkul Değerler A.Ş.	10,000
25 Nurol Yatırım Bankası A.Ş.	100,000	53 İnfö Menkul Değerler A.Ş.	10,000
26 Öner Menkul Kıymetler A.Ş.	100,000	54 Öncü Menkul Değerler A.Ş.	10,000
27 Tekstil Menkul Değerler A.Ş.	100,000	55 Toros Menkul Değerler A.Ş.	10,000
28 TSKB A.Ş.	100,000	<b>TOPLAM</b>	<b>10,000,000</b>

## Sermaye Piyasası Özet Verileri

Yurtiçi Tasarrufların Dağılımı				
Milyon YTL	2003	2004	2005	%Δ
Sabit Getirili Menkul Kıymetler	78,694	97,407	104,729	7.5%
Mevduat	147,351	182,762	226,091	23.7%
Hisse Senedi*	23,590	40,616	67,530	66.3%
<b>TOPLAM</b>	<b>249,634</b>	<b>320,785</b>	<b>398,350</b>	<b>24.2%</b>
Tahmini Altın Stoku	109,429	114,775	131,682	14.7%
Milyar \$				
Sabit Getirili Menkul Kıymetler	56.4	72.6	78.1	7.5%
Mevduat	105.6	136.2	168.5	23.7%
Hisse Senedi*	16.9	30.3	50.3	66.3%
<b>TOPLAM</b>	<b>178.8</b>	<b>239.0</b>	<b>296.9</b>	<b>24.2%</b>
Tahmini Altın Stoku	78.4	85.5	98.1	14.8%

\*: Halka açık kısmın piyasa değeri.

Menkul Kıymet Stokları				
Milyon YTL	2003	2004	11/2005	%Δ
Hisse Senedi*	18,008	25,186	31,690	25.8%
Hazine Bonosu/Devlet Tahvili	194,387	224,483	243,751	8.6%
Diğer	1,617	2,932	3,991	36.1%
<b>Toplam</b>	<b>214,012</b>	<b>252,601</b>	<b>279,432</b>	<b>10.6%</b>
Milyar \$				
Hisse Senedi*	12.9	18.8	23.5	24.5%
HB/DT	139.5	168.0	180.6	7.5%
Diğer	1.2	2.2	3.0	34.7%
<b>Toplam</b>	<b>153.6</b>	<b>189.0</b>	<b>207.0</b>	<b>9.5%</b>

\*: Toplam nominal değer.

Halka Açık Şirketlerin Piyasa Değeri				
	2004	2005	03/02/2006	%Δ
Milyon YTL	132,556	218,318	241,733	10.7%
Milyon \$	98,073	162,814	183,353	12.6%
Halka Açık Kısmın Piyasa Değeri (Milyon \$)	26,390	50,328	57,502	14.3%
Ortalama Halka Açıklık Oranı	26.9%	30.9%	31.4%	1.5%

Halka Açık Şirket Sayısı				
	2004	2005	03/02/2006	%Δ
İMKB'de Kote Şirketler	297	306	307	0.3%
İMKB'de İşlem Gören Şirketler	297	306	303	-1.0%

Birincil Halka Arzlar				
	2004	2005	03/02/2006	%Δ
Toplam Hacim (Milyon \$)	481.8	1,802.9	52.1	-97.1%
Şirket Sayısı	12	11	3	-72.7%

Halka Açık Şirket Karlılığı				
	2001	2002	2003	%Δ
Kar Eden Şirket Sayısı	231	207	221	6.8%
Zarar Eden Şirket Sayısı	76	81	64	-21.0%
Kar Edenlerin Toplam Karı (Bin YTL)	4,670,899	5,507,834	6,499,432	18.0%
Zarar Edenlerin Toplam Zararı (Bin YTL)	-2,688,115	-1,035,591	-468,071	-54.8%
Toplam Kar/Zarar (Bin YTL)	1,982,784	4,472,244	6,031,361	34.9%
Kar Edenlerin Toplam Karı (Milyon \$)	3,784	3,500	4,480	28.0%
Zarar Edenlerin Toplam Zararı (Milyon \$)	-2,178	-679	-314	-53.8%
Toplam Kar/Zarar (Milyon \$)	1,606	2,821	4,166	47.7%

Kurumsal Yatırımcı Portföy Büyüklüğü				
Milyon \$	2004	2005	06/02/2006	%Δ
A Tipi Yatırım Fonları	583	786	1,036	31.8%
B Tipi Yatırım Fonları	17,708	20,977	21,242	1.3%
Borsa Yatırım Fonları	-	40	52	28.0%
Emeklilik Yatırım Fonları	222	913	1,036	13.4%
Yatırım Ortaklıkları	220	360	350	-3.0%
Gayrimenkul Yat.Ort.	752	1,864	2,188	17.4%
Risk Sermayesi Yat.Ort.	64	69	79	13.9%
<b>Toplam</b>	<b>19,548</b>	<b>25,010</b>	<b>25,981</b>	<b>3.9%</b>
Kurumsal Yatırımcı/GSMH	7.7%	8.3%	8.6%	3.9%

# Sermaye Piyasası Özet Verileri

Yatırımcı Sayısı				
	2003	2004	2005	%Δ
Açık Hesap Sayısı	2,077,742	2,177,516	2,390,687	9.8%
Bakiyeli Hesap Sayısı	1,106,752	1,072,663	1,004,551	-6.3%
Bakiyeli Hesap/Toplam Nüfus	1.6%	1.6%	1.6%	0.0%

Yabancı Yatırımcı İşlemleri				
Milyon \$	2003	2004	2005	%Δ
Saklama Bakiyeleri	8,954	16,141	33,812	109.5%
İşlem Hacimleri	17,334	37,368	83,275	122.9%
Net Alışları	1,010	1,430	3,989	179.0%

TSPAKB Üyeleri*				
	2004	2005	03/02/2006	%Δ
Aracı Kurumlar	112	108	108	0.0%
Bankalar	42	41	41	0.0%
<b>Toplam</b>	<b>154</b>	<b>149</b>	<b>149</b>	<b>0.0%</b>

\*: Dönem sonu itibarı ile.

Aracı Kuruluşların İşlem Hacimleri				
Milyar \$	2003	2004	2005	%Δ
Hisse Senedi Piyasasında				
Aracı Kurum	197	312	403	29.1%
Tahvil/Bono Piyasasında				
Aracı Kurum	432	650	708	8.8%
Banka	1,317	2,473	3,163	27.9%
Tahvil/Bono Piyasası Toplam	1,748	3,123	3,871	23.9%
Toplam İşlem Hacmi	1,945	3,435	4,273	24.4%

Aracı Kurumlarla İlgili Veriler				
Milyon \$	2001	2002	2003	%Δ
Aktif Toplamı	653.5	607.8	929.7	53.0%
Özsermaye Toplamı	394.8	435.9	642.8	47.5%
Net Komisyon Gelirleri	276.1	201.1	234.6	16.7%
Esas Faaliyet Karı	75.3	0.2	42.8	19723.1%
Net Kar	176.9	70.2	92.1	31.3%
Personel Sayısı	7,156	6,636	6,035	-9.1%
Şubeler	219	243	227	-6.6%
İrtibat Bürosu	88	96	78	-18.8%
Acente Şubeleri	3,948	3,656	3,993	9.2%

İMKB-100 Endeksi ve İşlem Hacmi				
	2004	2005	03/02/2006	%Δ
İMKB-100	24,972	39,778	44,228	11.2%
İMKB-100 - En Yüksek	25,106	40,012	46,476	16.2%
İMKB-100 - En Düşük	15,804	22,888	39,399	72.1%
Günlük Ort.İşlem Hacmi (Milyon \$)	593	794	1,225	54.3%

Yurtdışı Borsa Endeksleri				
	2004	2005	03/02/2006	%Δ
Fransa CAC 40	3,821	4,714	4,915	4.3%
Almanya DAX	4,256	5,438	5,645	3.8%
Hong Kong Hang Seng	14,230	14,876	15,430	3.7%
Japonya Nikkei 225	11,489	16,111	16,660	3.4%
İngiltere FTSE 100	4,820	5,619	5,740	2.2%
S&P 500	1,214	1,249	1,263	1.1%
Nasdaq 100	1,624	1,663	1,676	0.8%

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

*sermaye piyasasında gündem*, TSPAKB'nin aylık iletişim organı olup, para ile satılmaz.

**TSPAKB adına İmtiyaz Sahibi:**

Müslüm Demirbilek

**Genel Yayın Yönetmeni:**

İlkay Arıkan

**Sorumlu Yazı İşleri Müdürü:**

Alparslan Budak

**Yayın Türü:** Yaygın, süreli.

**Yönetim Yeri:** TSPAKB

Büyükdere Caddesi No:173

1. Levent Plaza, 1. Levent 34394 İstanbul

İnternet: [www.tspakb.org.tr](http://www.tspakb.org.tr)

E-posta: [tspakb@tspakb.org.tr](mailto:tspakb@tspakb.org.tr)

**Basım Yeri:** Printcenter

Eski Büyükdere Cad. Cem Sultan Sok. No: 2A

4. Levent 34416 İstanbul

Tel: 0212-282 41 90

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

**Birliğin 108 aracı kurum ve 41 banka olmak üzere toplam 149 üyesi vardır.**

**Misyonumuz;**

**Çalışanları en üst derecede mesleki bilgi ile donatılmış, etik değerlere bağlı, rekabeti yatırımcılara daha kaliteli ürün ve hizmet sunumu şeklinde algılayan ve saygınlığına önem veren bir meslek mensupları kitleleri oluşturmak; sermaye piyasasını geliştirmek ve bu yolla ülkenin kalkınmasına katkıda bulunmaktadır.**

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