

TSPAKB Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği**Vergi Politikaları Tartışıldı**

Maliye Bakanlığınca "Vergi Sisteminin Yeniden Düzenlenmesi" adıyla 4-5 Eylül 2004 tarihlerinde Abant'ta bir toplantı düzenlendi.

Vergi politikaları üzerinde strateji belirlenmesi amacıyla beyin fırtınası şeklinde gerçekleştirilen toplantıya Maliye Bakanı Sayın Kemal Unakıtan, Maliye, Hazine ve DPT Müsteşarları ile Maliye Bakanlığının üst düzey temsilcileri, Vergi Kon-



seyi üyeleri, akademisyenler, meslek örgütleri, sivil toplum kuruluşları ve özel sektör temsilcileri katıldı.

Birliğimizi Başkan Sn. Müslüm Demirbilek'in temsil ettiği toplantıda para ve sermaye piyasamızın vergi sorunları ve çözüm önerilerine, finansal iş ve işlemlerde aracılık maliyetlerinin düşürülmesine ilişkin görüşlerimiz dile getirildi.

Raporumuz Vergi Konseyinde

Bilindiği üzere, Birliğimiz bünyesinde Vergi Konseyi'nin bir alt çalışma grubu olan Finansal İş ve İşlemlerin Vergilendirilmesi Alt Çalışma Komitesi kurulmuştu.

Finans ve sermaye piyasalarının gelişmesi açısından sistemin önündeki engellerin aşılması amacıyla komitenin oluşturduğu görüş ve öneriler, hazırlanan detaylı bir raporla 2 Eylül 2004



tarihinde Vergi Konseyi'ne resmi olarak sunuldu.

Raporun Vergi Konseyi'nde görüşülmesiyle çalışmalar sonlandırıldı.

Bundan sonraki aşamada raporumuz, Maliye Bakanlığı ve ilgili diğer kuruluşlarla değerlendirilerek somut çözümlere ulaşılabilecektir.

Borsa Yatırım Fonları

SPK'nın ilgili tebliğinin yayınını takiben, Birliğimiz Borsa Yatırım Fonlarının bir an önce hayata geçirilmesi yönünde çalışmalarını başlatmıştı. Konuya ilişkin olarak Birlik merkezinde yapılan tanıtım ve bilgilendirme toplantısının ardından, Fonun işleyiş esasları hazırlanarak üyelerimize görüş almak için gönderilmişti. Aynı zamanda, Borsa Yatırım Fonuna kurucu olarak katılmak isteyen üyelerimizin ön talepleri toplanmıştı.

Bu çalışmalarımız neticesinde Fona kurucu olarak katılmayı amaçlayan aracı kuruluş sayısı 28 olarak belirlendi. 7 Eylül 2004 tarihinde yapılan toplantıda, olası fon kurucularının iç tüzük hakkında görüşleri alındı ve fonun işleyiş esasları gözden geçirildi.

Yakın bir zamanda kurucularla yapılacak olan ikinci toplantıda iç tüzüğün son şeklini alması için gerekli çalışmalar sürdürülecektir.

Sunuş



Değerli **gündem** okurları,

Şu günlerde gündemimizin en önemli konusu Avrupa Birliği olarak karşımıza çıkıyor. Ülkemiz yıllardır beklediği hedefe ulaşmak üzere. Hem konunun uzmanlarının değerlendirmeleri, hem de AB yetkililerinin açıklamaları Aralık ayında müzakerelere başlama tarihi alınacağını gösteriyor.

Türkiye bugüne kadar gerçekleştirdiği reformlar ve uyum çalışmalarıyla Avrupa Birliği üyeliğine ulaşma iradesini kanıtlamış bulunmaktadır. Ülkemizin, sermaye piyasaları kapsamında AB ile uyumlaşması sadece tam üyelik açısından değil, ekonomik gelişmişliğini ve rekabet imkanlarını AB ülkeleri seviyesine taşıması bakımından da önemli. Doğal olarak daha yapılması gereken çok iş var. Esas çabanın müzakerelere tarihi alındıktan sonra gösterilmesi gerekiyor. AB finansal piyasalarına uyum konusunda tam bir fikir birliği içinde olan sermaye piyasamızın üzerine düşeni büyük bir şevkle yapacağın-

dan hiç kimsenin kuşkusu yok. Dileğimiz, tam üyeliğimizin en kısa zamanda gerçekleşmesi.

Eminim ki benim kadar sizlerin de özlediği kuruluşa hayata dört ay kaldı. Sektörümüzde YTL'ye geçişle ilgili halen daha bazı belirsizlikler bulunduğu farkındayız. Fakat pek çok konunun açıklığa kavuşturulduğunu da göz ardı edemeyiz. Örneğin Birliğimiz bünyesinde oluşturulan Yeni Türk Lirasına Geçişin Yatırım Fonlarına Etkisi Hakkında Çalışma Grubu'nun önerileri Sermaye Piyasası Kurulu'nca kabul edildi. Bu konuyla ilgili yazılım çalışmalarının sorunsuz bir biçimde yürütüleceğini düşünüyorum.

Birliğimiz, YTL'ye geçişle ilgili diğer konularda da çalışmalarını sürdürüyor. Çalışma gruplarımızın oluşturdukları görüş ve önerileri vakit kaybetmeden Kurul'a iletip sonuçlarının takipçisi oluyoruz. Bu noktada Sermaye Piyasası Kurulu'na da gösterdikleri işbirliğinden dolayı teşekkür etmek istiyorum.

Öte yandan Borsa Yatırım Fonlarının bir an önce hayata geçirilmesi yönünde çalışmalarımız devam ediyor. Bu amaçla, fona kurucu olarak katılmak isteyen üyelerimizin ön talepleri toplandı ve kurucularla ilk toplantı yapıldı. Toplantıda ortaya konulan görüş ve öneriler çerçevesinde fonun işleyiş esasları yeniden gözden geçirildi. Yakın bir zaman içinde kurucularla yapılacak

olan ikinci toplantıda iç tüzüğün son şeklini alması için gerekli kararlar alınacak. 2005'te vadeli işlemlerin yanı sıra piyasamızın yeni bir ürün daha kazanacağını ümit ediyorum.

Uzun bir süredir finansal iş ve işlemlerin vergilendirilmesi konusunda yaptığımız çalışmaları bu satırlardan takip ediyorsunuz. Vergi Konseyi'nin bir alt çalışma grubu olan Finansal İş ve İşlemlerin Vergilendirilmesi Alt Çalışma Komitesi Birliğimiz bünyesinde kurulmuştu. Komite, finans ve sermaye piyasalarının gelişmesi açısından sistemin önündeki engellerin aşılması amacıyla görüş ve önerilerini detaylı bir raporla 2 Eylül 2004 tarihinde Vergi Konseyi'ne sundu. Rapor Vergi Konseyi'nde görüşüldü ve çalışmalar sonlandırıldı. Bundan sonraki aşamada raporumuz Maliye Bakanlığı ve ilgili çevrelere sunularak yayınlanacak. Sayın Maliye Bakanımızın cesaret verici yaklaşımlarının yapılacak değerlendirmelere yansıtılarak, vergi sistemimiz yeniden dizayn edilirken, para ve sermaye piyasalarımızın ülkemizin büyüme ve kalkınma hamlesine katkıda bulunmalarını sağlayacak politikaların ortaya çıkacağını umuyoruz.

Saygılarımla,

Müslüm DEMİRBİLEK
BAŞKAN

Birlik'ten Haberler...

XI. Üye Toplantımız 7 Eylül'de Yapıldı

Sermaye piyasasındaki son gelişmelerin değerlendirilmesi ve üyelerimizle görüş alışverişinde bulunulması amacıyla 7 Eylül 2004 tarihinde Birlik Merkezinde XI. üye toplantısı 17:00-20:00 saatleri arasında gerçekleştirildi. Toplantıda YTL'ye geçişte aracı kurumların ve yazılım firmalarının hazırlıkları, Borsa Yatırım Fonları ile ilgili çalışmalar, Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'nda geline aşama ve Birliğin VOB eğitimleri hakkında bilgi alışverişinde bulunuldu.

YTL'ye Geçiş Hazırlıkları

Yeni Türk Lirası'na geçiş hazırlıkları ile ilgili olarak 7 Eylül 2004 tarihinde Hazine Müsteşarlığında Devlet Bakanı Sayın Ali Babacan'ın başkanlığında yapılan toplantıya, Birliğimizi temsilen Genel Sekreter Vekili İlky Arıkan katıldı. Sayın Arıkan, sermaye piyasasında YTL'ye geçiş çalışmaları hakkında katılımcıları bilgilendirdi.

YTL'ye Geçişin Yatırım Fonlarına Etkisi

Yeni Türk Lirası'na (YTL) geçiş aşamasında herhangi bir hukuki boşluğun doğmaması, sektörde yaşanması muhtemel sorunların giderilmesi ve yapılacak düzenleme çalışmalarına aktif olarak ka-

tılımın sağlanması amacıyla Birliğimiz bünyesinde faaliyette bulunan YTL'ye Geçiş Çalışma Grubunca hazırlanan "YTL'ye Geçişin Yatırım Fonlarına Etkisi Hakkında Rapor" Sermaye Piyasası Kurulu'na (Kurul) sunulmuştur.

Kurul'un 2004/36 sayılı Haftalık Bülteni'nde yayınlanan 26.08.2004 tarih ve 36/1084 sayılı kararı uyarınca;

- a) YTL'ye geçiş sürecinde yatırım fonlarına ilişkin olarak;
 - i. Birim pay değerinin YTL cinsinden altı haneli olarak gösterilmesine,
 - ii. Mevcut Fonların başlangıç değerlerinin 1 YKr olarak kabul edilmesine ve YTL'ye geçiş sonrası kuruluş izni verilen yatırım fonlarının başlangıç değerinin 1 YKr olarak belirlenmesine,
 - iii. Emeklilik fonları için de aynı esasların uygulanmasına,

b) Söz konusu hususlar ile içtüzük değişikliği yapılmasına ve fon katılma belgelerinin yeniden basılmasına gerek bulunmadığı hususlarının haftalık bültende ilan edilmesine ve kamuya duyurulmasına,

karar verilmiştir.

Eğitim Faaliyetlerimiz

18-19 Eylül 2004 tarihlerinde düzenlenecek sermaye piyasası faaliyetleri lisanslama sınavlarına yönelik temel ve ileri düzey eğitimlerimize Ağustos ayında 143 kişi katılmıştır.

Eylül ayında da sınav dönemine kadar lisanslama eğitimleri devam edecektir. Eylül ayı içerisinde yapılacak olan lisanslama eğitimlerinin detayları aşağıdaki tabloda yer alıyor.

Önümüzdeki aylarda, mesleki gelişim eğitimlerimizden, uluslararası muhasebe standartları ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun yeni düzenlemeleri, teknik analiz ve finansal analiz dersleri planlanarak Genel Mektup ile ve internet sitemizden duyurulacaktır.

VOB Eğitimlerimiz

IV. dönem VOB Üye Temsilcisi Eğitim Programı, 13-20 Eylül 2004 tarihleri arasında düzenlenecek olup, eğitimin teorik bölümü Birlik Merkezinde, uygulama bölümü İMKB'de gerçekleşecektir. III. dönem VOB Uygulama Eğitimi, 21 Eylül 2004 tarihinde düzenlenecektir. VOB Uygulama

Eylül 2004 Lisanslama Eğitimleri				
Eğitim Tarihi	Eğitim Adı		Lisans Türü	Süre
3-4 Eylül	Vadeli İşlem ve Opsiyon İşleyişi	Piyasalarının	Türev Araçlar	2 gün
6 Eylül	Türev Araçlar; Türev Araçlarla Arbitraj ve Korunma		Türev Araçlar	1 gün
9-10 Eylül	Genel Ekonomi ve Mali Sistem		Temel/İleri Düzey	2 gün

eğitimi için başvurular devam etmektedir. Başvuru formuna, www.tspakb.org.tr adresinden, Eğitim ve Tanıtım bölümünden ulaşabilirsiniz.

Eylül, Ekim, Kasım ve Aralık aylarında, VOB Üye Temsilcisi, Takas Uzmanları, Muhasebe Uzmanları, İleri Düzey, Yönetici ve Uygulama Eğitimleri tekrar düzenlenecektir.

II. Sermaye Piyasaları Arenası 14-15 Eylül'de

Başbakan Yardımcısı Sayın Abdüllatif Şener'in onurlandıracağı, Sermaye Piyasası Kurulu Başkanlığı'nın himayesinde ve Birliğimiz katkılarıyla STEAM Stratejik Teknik Ekonomik Araştırmalar Merkezi tarafından, 14-15 Eylül 2004 tarihlerinde Lütfi Kırdar Kongre ve Sergi Sarayında "II. Sermaye Piyasaları Arenası" düzenlenecektir. "Avrupa Birliğine Doğru Türk Sermaye Piyasalarında Sorunlar ve Çözümler" konulu sempozyuma Birliğimiz üyesi aracı kuruluş mensuplarına katılım ücreti üzerinden %30 indirim yapılacaktır.

Etkinlikte, "AB Yolundaki Türk Sermaye Piyasalarında Tehditler ve Fırsatlar", "Sermaye Piyasalarının Gelişiminde Bilgi Teknolojileri", "Sermaye Piyasalarının Reel Sektöre Kaynak Yaratmaktaki Önemi", "Sermaye Piyasasında Güncel Sorunlara Hukuki Çözüm Önerileri", "Sermaye Piyasalarının Gelişiminde Vergi Politikaları", "Özelleştirme Uygulamalarında Sermaye Piyasalarının Önemi" ve "Sorun ve Çözüm Platformu" başlıklı oturumlar yer alacaktır.

2-31 Ağustos 2004 Tarihleri Arasındaki Borsa Dışı İşlemler					
	En Düşük Fiyat	En Yüksek Fiyat	Ortalama Fiyat	Toplam Lot (mn. TL)	Hacim
EGS Holding	90	90	90	9,000	810

Kaynak: TSPAKB

Rakamlarla Borsa Dışı İşlemler

Borsa dışı işlemlerin başladığı 19 Ağustos 2002 tarihinden 31 Ağustos 2004 tarihine kadar 268 milyar TL tutarında işlem hacmi gerçekleşmiştir. 2-31 Ağustos 2004 döneminde 11 hisse senedinin 1'inde işlem gerçekleşmiş ve işlem hacmi 810 milyon TL olmuştur.

Borsa Dışı İşlemler Pazarında 2-31 Ağustos 2004 döneminde verilen 839 emir ile birlikte emir sayısı 68.350'ye ulaşmıştır. En çok emir verilen 3 hissedeki emir sayısı toplam emirlerin %60'ına ulaşmış olup, bu hisseler EGS Holding (241), Medya Holding (82) ve Sabah Yayıncılık'tır (94).

Lisanslama ve Sicil Tutma Faaliyetleri

Temmuz 2004'de başlayan lisanslama ve sicil tutma sistemini geliştirme çalışmaları Eylül 2004'de sonuçlanacaktır.

Çalışmaların tamamlanmasını takiben insan kaynakları yetkililerinin katılımına yönelik yeni sicil

sisteminin tanıtım toplantıları yapılacaktır.

Mayıs 2004 döneminde lisanslama sınavlarını kazananların verileri sistem geliştirme çalışmalarını takiben veri tabanına aktarılacak olup, lisans başvurularının Eylül ayı içinde kabul edilmesi planlanmaktadır.

İlk 6 sınavda oluşan başarı durumuna göre; 4.200 kişi temel düzey, 1.870 kişi ileri düzey, 257 kişi türev araçlar, 507 kişi takas ve operasyon, 97 kişi değerlendirme uzmanlığı olmak üzere toplam 6.931 kişi lisans belgesi almaya hak kazanmıştır.

Muafiyete sahip olanlardan temel düzeyde 21, ileri düzeyde 107, türev araçlarda 107 ve değerlendirme uzmanlığında 107 olmak üzere toplam 342 başvuru gerçekleşmiştir.

Birliğimize ulaşan 2.315 lisans başvurusundan 1.311'inin onay işlemleri tamamlanarak lisans belgeleri teslim edilmiş olup, dağılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

Lisans Türü	Sınavı			Lisans Belgesi
	Kazanan Kişi	Başvuran Kişi	Başvuran Muaf Kişi	Alan Kişi
SPF İleri Düzey	1,870	766	107	471
SPF Temel Düzey	4,200	918	21	395
Türev Araçlar	257	83	107	163
Değerleme Uzmanlığı	97	89	107	182
Takas ve Operasyon	507	117	-	100
Toplam	6,931	1,973	342	1,311

2004/03 Faaliyet Verileri

Aracı kurumların 2004 yılının ilk üç ayına dair faaliyet verilerini konsolide ettik. Sonuçlar geçen yılın aynı dönemine göre olumlu olmasına rağmen, çalışan sayısındaki azalma sürüyor.

Bu ayki raporumuzda 109 aracı kurumun 2004/03 dönemi konsolide faaliyet verilerini ele almaktayız. Bu verilerin detayları www.tspakb.org.tr adresli sitemizde "Veri Bankası" bölümünde yer almaktadır.

Hisse Senetleri Piyasası Faaliyetleri

2004 yılının ilk üç ayında, aracı kurumların İMKB birincil piyasa, ikincil piyasa, özel emirler ve toptan satışlar pazarındaki toplam hisse senedi işlem hacmi 120,5 katrilyon TL (92 milyar \$) ile 2003 yılının aynı dönemine göre %172 oranında artmıştır.

Yılın ilk üç ayında düşen enflasyon ve faiz oranları, yatırımcıların hisse senedi piyasasına yönelmesini sağlamış ve işlem hacmi bir önceki yılın aynı dönemine göre dolar bazında 3,5 kat artmıştır.

İlk üç aylık rakamlarda aracı kurumların işlem hacminin müşteri bazındaki dağılımı incelendiğinde, yurtiçi yatırımcıların payının

azaldığı, yurtdışı yatırımcıların payının ise arttığı görülmektedir. Yurtiçi yatırımcıların payı %89, yurtdışı yatırımcıların payı ise %11 seviyelerindedir.

Yurtiçi yatırımcılarda, bir önceki yıla göre kurumların ve kurumsal yatırımcıların payı artarken, bireysel yatırımcıların payı azalmıştır. Döviz kurları ve faizlerdeki düşüşün, yurtiçi kurumsal yatırımcıları ve kurumları hisse senetlerine yönlendirdiği düşünülmektedir.

Yurtdışı yatırımcılar bünyesinde ise her kategorinin payı artmış ve yurtdışı yatırımcıların 2003/03 döneminde %8,6 olan payı 2004/03 döneminde %11,3'e yükselmiştir. Yabancı yatırımcıların işlem hacmi %253 artmıştır.

Departman bazında işlem hacmi dağılımı incelendiğinde, müşteri bazındaki dağılıma paralel şekilde yurtdışı müşterilerin payının arttığı, buna karşın yurtiçi pazarlama, irtibat bürosu, yatırım fonları, portföy yönetimi ve kurum portföyü işlem hacminin azaldığı gözlenmektedir.

Aracı kurumların merkez dışı örgütlerinden (şube, acente, irtibat bürosu) ve alternatif dağıtım kanallarından (internet, çağrı merkezi) yapılan işlemler

rin toplam işlem hacmindeki payı 2003/03 döneminde %49 iken bu yılın ilk üç ayında %51,3'e yükselmiştir.

Aracı kurum merkezlerinde, yurtiçi pazarlama bölümlerinden yapılan işlemlerin payı ise %31'den %27'ye gerilemiştir. Portföy yönetimi işlem hacmi payı, aracı kurumlarının büyük çoğunluğunun portföy yönetimi fonksiyonunu ayrı tüzel kişilikteki portföy yönetim şirketlerine devretmesiyle %1'e gerilemiştir.

Aracı kurumların kendi nam ve hesaplarına yaptıkları işlemleri gösteren kurum portföyü işlemlerinin payı ise bir önceki yıla göre %6,9'dan %6,6'ya hafif bir gerileme kaydetmiştir.

Aracı Kurumların İşlem Hacmi			
	2003/03	2004/03	% Değ.
Katrilyon TL	44.3	120.5	172%
Milyar \$	26.9	92.0	242%

Kaynak: İMKB

Müşteri Bazında Hisse Senedi İşlem Hacmi		
	2003/03	2004/03
Yurtiçi Yatırımcı	91.4%	88.7%
Bireysel	77.7%	72.3%
Kurumlar	9.9%	11.8%
Kurumsal	3.8%	4.5%
Yurtdışı Yatırımcı	8.6%	11.3%
Bireysel	0.4%	0.9%
Kurumlar	3.8%	5.1%
Kurumsal	4.4%	5.3%
TOPLAM	100.0%	100.0%

Kaynak: TSPAKB

Departman Bazında Hisse Senedi İşlem Hacmi		
	2003/03	2004/03
Yurtiçi Pazarlama	31.2%	27.2%
Şubeler	20.2%	21.1%
Acenteler	21.4%	22.2%
İrtibat Bürosu	3.6%	2.6%
İnternet	3.0%	4.3%
Çağrı Merkezi	0.7%	1.0%
Yatırım Fonları	3.1%	2.6%
Portföy Yönetimi	1.3%	1.0%
Kurum Portföyü	6.9%	6.6%
Yurtdışı Müşteriler	8.6%	11.3%
TOPLAM	100.0%	100.0%

Kaynak: TSPAKB

Yatırım Bankacılığı Faaliyetleri

Aracı kurumların yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, 2004 yılının ilk üç ayında ellerinde toplam 213 sözleşme bulunmaktadır. Bunlardan 24'ü süresi dolmak suretiyle iptal olurken, 36'sı tamamlanmıştır. Kalan 153 proje ise bir sonraki döneme devir olmuştur. Tamamlanan projelerin 19 tanesi sermaye artırım ve temettü dağıtım işlemlerine aracılık sözleşmeleridir.

2003/03 döneminde toplam 135 proje tamamlanırken, bu sayı 2004/03 döneminde 36'ya inmiştir. %73 oranındaki düşüş, büyük ölçüde sermaye artırımları, temettü dağıtımları ve diğer danışmanlık hizmetlerinden kaynaklanmaktadır. Sermaye artırımlarında ve temettü dağıtımlarında tamamlanan proje sayısı geçen yılın aynı döneminde 89 iken 2004/03 döneminde 19'a gerilemiştir. Bu durum, sermaye artırımını yapan ve/veya temettü dağıtan şirket sayısının azalmasından kaynaklanmaktadır. Diğer danışmanlık hizmetleri ise 22'den 6'ya gerilemiştir.

2003 yılının ikinci yarısında en-

deksin yükselişine rağmen halka arz piyasasında beklenen canlanma gerçekleşmemiş, projelerin önemli bölümü 2004 yılına devredilmişti. Buna rağmen 2004 yılının ilk üç ayında ancak 2 halka arz gerçekleştirilmiştir. Aracı kurumlar, yılın ilk üç ayında toplam 33 halka arz sözleşmesine sahipken, bu sözleşmelerin 8 tanesinin süresi dolmuştur.

2004/03 döneminde, aracı kurumlar 4 adet özelleştirme projesinde satış tarafında ÖİB'ye danışmanlık hizmeti vermiştir. Bunlardan üçü tamamlanmıştır. Alım tarafında ise 6 projede danışmanlık hizmeti verilmiş ancak hiçbiri tamamlanmamıştır. Buradaki tamamlanma ifadesi, aracı kurumun özelleştirme kapsamındaki şirketler hakkında değerlendirme ve danışmanlık raporlarını hazırlayıp ilgili tarafa sunmasını ifade etmektedir. Özelleştirmelerin fiilen gerçekleştiği anlamına gelmemektedir.

Şirket satın alma/birleşme (tabloda SAB) tarafında ise, satış tarafında 1 adet, alış tarafında ise 4 proje tamamlanmış olmakla beraber, üzerinde çalışılan 63

proje devam etmektedir. Tamamlanan projelerin bir kısmında alış ve satış tarafındaki kurumlar yurtdışında yerleşiktir.

Portföy Yönetimi Faaliyetleri

2004/03 dönemi itibarıyla aracı kurumlarda portföy yönetiminde 936 bireysel ve kurumsal yatırımcının toplam 4,2 katrilyon TL'lik (3,2 milyar \$) portföyü bulunmaktadır. Rakamları değerlendirirken, herhangi bir bireysel yatırımcının birden fazla aracı kurumda hesabı bulunabileceği göz önüne alınmalıdır.

Aracı kurumların yönettiği A tipi yatırım fonu sayısı geçen yılın aynı dönemine kıyasla 6 adetlik azalma ile 47'ye düşmüştür. Buna rağmen bu fonların toplam portföy büyüklükleri yaklaşık 2,5 kat artmıştır. Aracı kurumların yönettiği B tipi fonların sayısı da 50'den 49'a düşmüş, portföy büyüklüğü ise %5,4 oranında artmıştır.

Bireysel yatırımcılar tarafında, yatırımcı sayısı %23 oranında artarken, portföy büyüklüğü %17,5 oranında artmış, kişi başı bireysel portföy büyüklüğü ise %4,3 oranında azalmıştır. Sonuçta, aracı kurumların portföy yönetimi hizmeti sundukları toplam yatırımcı sayısı artmış, ancak yönetilen portföy büyüklüğü aynı oranda artış göstermediği için kişi başı portföy büyüklüğü düşüş göstermiştir. Ancak, düşüş büyük oranda bu hizmetlerin portföy yönetim şirketlerine devredilmesinden kaynaklanmaktadır.

SPK verilerine göre portföy yönetim şirketlerindeki bireysel

	2003/03		2004/03		
	Tamamlanan	Toplam Sözleşme	Tamamlanan	Süresi Dolan	Fesh Edilen
Halka Arz	2	33	2	8	0
SAB-Alış	2	24	4	7	0
SAB-Satış	9	59	1	8	0
Finansal Ortaklık	2	15	1	1	0
Özelleştirme-Alış	3	6	0	0	0
Özelleştirme-Satış	6	4	3	0	0
Sermaye Artırımı	55	44	16	0	0
Temettü Dağıtım	34	10	3	0	0
Diğer Danışmanlık	22	18	6	0	0
TOPLAM	135	213	36	24	0

Kaynak: TSPAKB

Portföy Yönetimi

	2003/03	2004/03	% Değ.
Portföy Yönetimindeki Yatırımcı Sayısı	788	936	18.8%
Bireysel Yatırımcı Sayısı	666	818	22.8%
A Tipi Yatırım Fonu Sayısı	53	47	-11.3%
B Tipi Yatırım Fonu Sayısı	50	49	-2.0%
Diğer Kurumsal Yatırımcı Sayısı	10	9	-10.0%
Diğer Kurum Sayısı	9	13	44.4%
Yönetilen Portföy Büyüklüğü (trn. TL)	3,728	4,213	13.0%
Bireysel Yatırımcı Portföy Büyüklüğü	96	113	17.5%
A Tipi Yatırım Fonu Portföy Büyüklüğü	109	288	164.2%
B Tipi Yatırım Fonu Portföy Büyüklüğü	3,501	3,692	5.4%
Diğer Kurumsal Yatırımcı Portföy Büyüklüğü	5	34	618.0%
Diğer Kurum Portföy Büyüklüğü	17	86	408.8%

Kaynak: TSPAKB

Portföy Yönetim Şirketleri

	2003/03	2004/03	% Değ.
Portföy Yönetimindeki Yatırımcı Sayısı	1,818	2,197	20.8%
Bireysel	1,614	1,875	16.2%
Kurumsal-Tüzel	204	322	57.8%
Yönetilen Portföy Büyüklüğü (trn. TL)	9,480	19,524	106.0%
Bireysel	166	208	25.3%
Kurumsal-Tüzel	9,314	19,316	107.4%

Kaynak: SPK

müşteri sayısı 2004/03 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre 261 kişilik artışla 1.875 olmuştur. Bireysel yatırımcıların ortalama portföy büyüklüğü ise %8 artışla 103 milyar TL'den 111 milyar TL'ye yükselmiştir. Kurumsal ve tüzel yatırımcılarla beraber, yönetilen toplam portföy büyüklüğü 2 katına çıkmış ve 19,3 katrilyon TL (15 milyar \$) olmuştur.

Kredili İşlemler

Aracı kurumlarla kredili işlem sözleşmesi bulunan müşteri sayısı %3 oranında artarken, aktif olarak kredi kullanan müşteri sayısı %13 oranında artış göstermiştir. 2004/03 dönemi itibarı ile sektörün açtığı toplam kredi ba-

kiyesi 318 trilyon TL'ye yükselerek, 2003 yılının aynı dönemine göre 4 kattan fazla artmıştır. Kişi başına kullanılan kredi miktarı ise, 8,4 milyar TL'den 32,2 milyar TL'ye çıkmıştır.

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

**Erişim Ağı
Şube Ağı**

Aracı kurumların şube ve irtibat bürosu sayıları azalmaya devam ederken, özellikle banka kökenli aracı kurumların kullandığı acente şubesi sayısı %3 oranında artış göstermiştir. Toplam satış noktası sayısı ise 4,097'den

4,164'e yükselmiştir. Bu değişim, ilk bölümde belirtildiği üzere, hisse senedi işlem hacmi dağılımına da yansımıştır.

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 2004/03 dönemi itibarıyla 47'ye çıkmıştır. Emri gerçekleşen farklı müşteri sayısı 39 binden 61 bine çıkmış, gerçekleşen emir sayısı da %56 artış göstermiştir. Buna paralel olarak, gerçekleşen işlem hacmi de 4 katına çıkarak (reel %261) 5,1 katrilyon TL'yi bulmuştur. İşlem hacmi dağılımı bölümünde de görüldüğü üzere, internet üzerinden yapılan işlemlerin toplamdaki payı 2003/03 dönemindeki %3'ten, 2004/03 döneminde %4,3'e çıkmıştır.

İnternet işlemlerinde, 2004/03 döneminde iletilen emirlerin yarısından fazlasının (%56) gerçekleştiği gözlenmektedir. Gerçekleşen hisse senedi işlem hacmi de verilen emir hacminin yarısı (%53) seviyesinde olmuştur. İnternet üzerinden iletilen ortalama emir büyüklüğü 2,4 milyar TL ve emir başına gerçekleşen ortalama hisse senedi hacmi 2,3 milyar TL seviyesindedir.

Kredili İşlemler	2003/03	2004/03	% Değ.
Kredi Sözleşmeli Müşteri Sayısı	33,841	34,844	3.0%
Kredi Kullanan Müşteri Sayısı	8,717	9,879	13.3%
Kredi Hacmi (milyar TL)	73,108	317,756	334.6%
Kişi Başına Kredi Hacmi (milyar TL)	8.4	32.2	283.5%

Kaynak: TSPAKB

Şube Ağı	2003/03	2004/03
Şube	237	223
İrtibat Bürosu	93	68
Acente Şubesi	3,767	3,873
Toplam	4,097	4,164

Kaynak: TSPAKB

İnternet İşlemleri

	2003/03	2004/03	% Değ.
Aracı Kurum Sayısı	43	47	9.3%
İletilen Emir Sayısı	1,842,904	4,063,118	120.5%
Gerçekleşen Emir Sayısı	908,995	2,264,181	149.1%
Emir İleten Farklı Müşteri Sayısı	42,635	65,279	53.1%
Emri Gerçekleşen Farklı Müşteri Sayısı	39,048	60,947	56.1%
İletilen Hisse Senedi Hacmi (trl TL)	2,789	9,802	251.5%
Gerçekleşen Hisse Senedi Hacmi (trl TL)	1,278	5,158	303.5%

Kaynak: TSPAKB

Çağrı Merkezi İşlemleri

	2003/03	2004/03	% Değ.
Aracı Kurum Sayısı	13	15	15.4%
İletilen Emir Sayısı	356,067	612,016	71.9%
Gerçekleşen Emir Sayısı	152,788	349,710	128.9%
Emir İleten Farklı Müşteri Sayısı	21,777	30,966	42.2%
Emri Gerçekleşen Farklı Müşteri Sayısı	20,362	29,796	46.3%
İletilen Hisse Senedi Hacmi (trl TL)	675	1,694	151.1%
Gerçekleşen Hisse Senedi Hacmi (trl TL)	307	1,174	281.9%

Kaynak: TSPAKB

İnternet üzerinden işlem yapan yatırımcılar 2004/03 döneminde kişi başına ortalama 150 milyar TL'lik emir iletmıştır. Bu yatırımcıların gerçekleştirdikleri hisse senedi işlem hacmi ise kişi başına ortalama 85 milyar TL'dir (aylık ortalama 28 milyar TL). Bu tutar geçen yıla kıyasla %159 artışa tekabül etmektedir.

Çağrı Merkezi İşlemleri

Çağrı merkezi işlemlerinde de artış gözlenmektedir. Çağrı merkezi işlemlerinin toplamdaki payı %0,7'den %1'e yükselmiştir. İşlem yapan müşteri sayısı %46 oranında artış göstermiştir. İşlem sayısı artarken, gerçekleşen hacim de geçen yılın aynı dönemine kıyasla %282 yükselerek 1,2 katrilyon TL olmuştur.

2004 yılının ilk üç ayında, çağrı merkezi aracılığıyla iletilen hisse senedi emirlerinin %57'si gerçekleşmiştir. İletilen emir hacminin gerçekleşme oranı ise %69 seviyesinde olmuştur. Çağrı

merkezi üzerinden iletilen emirlerin ortalama büyüklüğü 2,8 milyar TL ve emir başına gerçekleşen ortalama hisse senedi hacmi 3,4 milyar TL seviyesinde olup, internet işlemlerine kıyasla bir miktar daha yüksektir.

İlk 3 ayda, müşteri başına iletilen hisse senedi işlem hacmi ortalama 55 milyar TL seviyesindedir. Gerçekleşen hisse senedi işlem hacmi ise ilk üç ayda, kişi başına ortalama 39 milyar TL'dir. Çağrı merkezi müşterileri kişi başına ayda ortalama 13 milyar TL'lik işlem hacmi gerçekleştirmiştir. 2002 yılında ise bu rakam 5 milyar TL idi.

Çağrı merkezi işlemlerinde ortalama emir büyüklüğü internet işlemlerine kıyasla daha yüksek olmakla beraber, toplamda müşteri başına işlem hacmi internet işlemlerinde daha yüksektir. İnternet üzerinden işlem gerçekleştiren müşteri sayısı çağrı merkezi üzerinden işlem yapan müş-

teri sayısının iki katı iken, toplam internet işlem hacmi çağrı merkezi işlemlerinin dört katından fazladır. Sonuç olarak, alternatif yatırım kanalları arasında yatırımcılar, internet üzerinden işlem gerçekleştirmeyi çağrı merkezi işlemlerine kıyasla tercih etmektedirler.

Çalışan Profili

Aracı kurumlarda çalışan sayısı 2004 yılının ilk üç ayında da gerilemeye devam etmiştir. 2003/03 döneminde 6,501 olan çalışan sayısı, bir yıl içinde 556 kişilik azalmayla (%8,6 oranında düşüş) 5,945'e inmiştir. Aracı kurum başına ortalama çalışan sayısı da 2003/03 döneminde 56 iken 2004/03'te 55'e gerilemiştir.

2004/03 dönemi itibarıyla, çalışanların %43'ünü kadınlar oluşturmaktadır. 2003 yılının aynı döneminde bu oran %45 seviyesinde idi. Son bir yıl içinde kadın çalışanların sayısındaki düşüş %11 iken, erkek çalışanların sayısındaki düşüş %7'dir.

Aracı Kurumların Toplam Çalışan Sayısı

	2003/03	2004/03	% Değ.
Toplam	6,501	5,945	-8.6%

Kaynak: TSPAKB

Çalışanların Departman Dağılımı

Aracı kurumlarda çalışanların %30'u şube, acente ve irtibat bürolarında görev yapmaktadır. Yurtiçi Satış, Broker ve Dealer'lar ile beraber yurtiçi müşterilere hizmet veren çalışanlar, toplamın %57'sini oluşturmaktadır. Mali ve İdari İşler de %15'lik payla çalışan sayısının yüksek olduğu bir bölümdür.

Çalışanların Departman Dağılımı		
	2003/03	2004/03
Merkez Dışı Örgüt	27.64%	30.36%
Şube	18.61%	20.62%
Acente	5.38%	5.92%
İrtibat Bürosu	3.65%	3.82%
Mali ve İdari İşler	14.67%	14.63%
Broker	12.64%	11.86%
Dealer	10.40%	9.55%
Yurtiçi Satış	4.83%	5.11%
Araştırma	4.44%	3.70%
İç Denetim-Teftiş	2.88%	3.18%
Hazine	2.41%	2.51%
Bilgi İşlem	2.51%	2.67%
Kurumsal Fin.	2.43%	2.52%
Portföy Yönetimi	1.37%	1.01%
Yurtdışı Satış	1.23%	1.23%
İnsan Kaynakları	1.05%	0.93%
Diğer	11.50%	10.73%
Toplam	100.00%	100.00%

Kaynak: TSPAKB

Departman Başına Ortalama Çalışan Sayısı		
	2003/03	2004/03
Mali ve İdari İşler	8.3	8.1
Broker	7.3	6.8
Dealer	6.1	5.6
Yurtiçi Satış	4.8	4.7
Araştırma	4.0	3.7
Kurumsal Fin.	3.6	3.6
Yurtdışı Satış	2.8	2.7
Portföy Yönetimi	2.5	2.0
Hazine	2.4	2.3
Bilgi İşlem	2.1	2.2
İç Denetim-Teftiş	1.8	1.8
İnsan Kaynakları	1.6	1.5
Diğer	7.1	6.4

Kaynak: TSPAKB

Merkez Dışı Örgütlerde Ortalama Çalışan Sayısı		
	2003/03	2004/03
Şube	5.1	5.5
İrtibat Bürosu	2.5	3.3
Acente	1.8	2.3
Genel Ortalama	2.0	2.5

Kaynak: TSPAKB

Departmanlarda ortalama çalışan sayısı dikkate alındığında, en kalabalık bölüm ortalama 8-9 çalışan ile Mali ve İdari İşler Departmanıdır. Aracı kurum başına ortalama 6-7 broker görevlendi-

ilmektedir. İşlem yapmayan 4 kurum ve uzaktan erişim yapan 1 kurum broker istihdam etmemektedir. En çok broker istihdam eden kurumun ise bu pozisyondaki eleman sayısı 27'dir. Dealer ve yurtiçi satıştaki personel bir arada sayılırsa aracı kurum merkezlerinde ortalama olarak 10 kişilik bir satış ve pazarlama ekibi çalışmaktadır. Araştırma ve Kurumsal Finansman ekipleri ortalama 3-4 kişilik gruplardan oluşmaktadır. Yurtdışı Satış, Hazine ve Portföy Yönetimi işlemleri 2-3 kişilik ekiplerle yapılmaktadır.

Aracı kurumların merkez dışı örgütlerinde çalışan personelin genel ortalaması 2 ile 3 kişi arasında değişmektedir. Şubelerde 5 ila 6 kişi, irtibat bürolarında ise ortalama 3 ila 4 kişi çalışmaktadır. Acentelerdeki personele aracı kurum bordrosunda yer almayan çalışanlar da dahil edilmiştir. Buna göre acentelerde ortalama 2 ila 3 kişi görev yapmaktadır.

Çalışanların Eğitim Durumu

Aracı kurum çalışanlarının %70'i bir yükseköğrenim diploması sahibidir. Kadın ve erkeklerde aynı seviyede olan bu oran yıllar içinde artış göstermiştir. Eğitim seviyesindeki artış, büyük ölçüde yükseköğrenim seviyesinin altında eğitime sahip çalışanların sayısındaki azalmadan kaynaklanmaktadır. Nitekim, 2003 yılının ilk üç aylık

Çalışanların Eğitim Durumu		
	2003/03	2004/03
Yüksek Lisans	7.8%	7.8%
Lisans	50.3%	52.7%
Yüksek Okul	10.4%	8.8%
Lise	24.6%	23.9%
Ortaokul	3.3%	3.2%
İlkokul	3.7%	3.6%
Toplam	100.0%	100.0%

Kaynak: TSPAKB

Çalışanların Yaş Dağılımı		
	2003/03	2004/03
18-25	13.4%	11.7%
26-30	31.9%	28.5%
31-35	28.4%	29.9%
36-40	14.6%	16.7%
41-45	6.3%	7.4%
46-50	3.1%	3.4%
51-55	1.3%	1.2%
56-60	0.6%	0.7%
61+	0.4%	0.5%
Toplam	100.0%	100.0%

Kaynak: TSPAKB

Çalışanların İş Tecrübesi (yıl)		
	2003/03	2004/03
0-2	16.2%	13.8%
2-5	28.2%	25.3%
5-10	32.8%	33.4%
10-15	15.3%	17.7%
15+	7.6%	9.8%
Toplam	100.0%	100.0%

Kaynak: TSPAKB

dönemine kıyasla, ilkokul-ortaokul ve lise diplomasına sahip çalışanların sayısı %11 oranında azalırken, yükseköğrenim ve üstü eğitimli çalışanların sayısındaki düşüş %8'de kalmıştır.

Çalışanların Yaş Dağılımı

Aracı kurumlarda çalışanların yaş ortalaması düşük olup, 2003/03 döneminde çalışanların %74'ü, 2004 yılının aynı döneminde ise %70'i 35 yaş ve altındadır. Kadınlarda oran %79 ile daha yüksek iken, erkeklerin %63'ü 35 yaş ve altındadır. Önceki yıllarda

(Sayfa 12'de devam etmektedir.)

Sermaye Piyasası Özet Verileri

Yurtiçi Tasarrufların Dağılımı				
Trilyon TL	2002	2003	07/2004	%Δ
Sabit Getirili Menkul Kıymetler	56,966	78,694	92,184	17.1%
Mevduat	131,018	147,351	163,289	10.8%
Hisse Senedi*	13,394	23,590	24,668	4.6%
TOPLAM	201,378	249,634	280,142	12.2%
Tahmini Altın Stoku	104,679	109,429	112,715	3.0%
Milyar \$				
Sabit Getirili Menkul Kıymetler	34.9	56.4	63.0	11.8%
Mevduat	80.2	105.6	111.6	5.8%
Hisse Senedi*	8.2	16.9	16.9	-0.2%
TOPLAM	123.3	178.8	191.5	7.1%
Tahmini Altın Stoku	64.0	78.4	77.1	-1.7%

*: Halka açık kısmın piyasa değeri.

Menkul Kıymet Stokları				
Trilyon TL	2002	2003	01/2004	%Δ
Hisse Senedi*	13,177	18,008	18,818	4.5%
Hazine Bonosu/Devlet Tahvili	149,870	194,387	199,358	2.6%
Diğer	1,069	1,617	1,690	4.5%
Toplam	164,115	214,012	219,867	2.7%
Milyar \$				
Hisse Senedi*	8.0	12.9	12.6	-2.4%
HB/DT	91.4	139.5	133.6	-4.2%
Diğer	0.7	1.2	1.1	-2.4%
Toplam	100.1	153.6	147.4	-4.1%

*: Toplam nominal değer.

Halka Açık Şirketlerin Piyasa Değeri				
	2002	2003	10/09/2004	%Δ
Milyar TL	56,370,247	96,072,774	109,082,405	13.5%
Milyon \$	34,402	69,003	72,898	5.6%
Halka Açık Kısmın Piyasa Değeri (Milyon \$)	8,195	17,459	18,595	6.5%
Ortalama Halka Açıklık Oranı	23.8%	25.3%	25.5%	0.8%

Halka Açık Şirket Sayısı				
	2002	2003	10/09/2004	%Δ
İMKB'de Kote Şirketler	288	285	294	3.2%
İMKB'de İşlem Gören Şirketler	287	285	294	3.2%

Birincil Halka Arzlar				
	2002	2003	10/09/2004	%Δ
Toplam Hacim (Milyon \$)	56.0	11.3	303.1	2594.1%
Şirket Sayısı	4	2	9	350.0%

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 (Milyar TL)	4,670,899	5,507,834	6,499,432	18.0%
Zarar Edenlerin Toplam Zararı (Milyar TL)	-2,688,115	-1,035,591	-468,071	-54.8%
Toplam Kar/Zarar (Milyar TL)	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 \$	2001	2002	2003	%Δ
A Tipi Yatırım Fonları	394	265	476	79.6%
B Tipi Yatırım Fonları	2,894	5,435	11,494	111.5%
Emeklilik Yatırım Fonları	-	-	19	A.D.
Yatırım Ortaklıkları	89	85	135	58.8%
Gayrimenkul Yat.Ort.	600	630	715	13.5%
Risk Sermayesi Yat.Ort.	3	2	2	8.1%
Toplam	3,963	6,417	12,842	100.1%
Kurumsal Yatırımcı/GSMH	2.7%	3.6%	5.7%	58.6%

Yatırımcı Sayısı				
	2002	2003	10/09/2004	%Δ
Açık Hesap Sayısı	2,054,282	2,077,742	2,187,351	5.3%
Bakiyeli Hesap Sayısı	1,204,914	1,106,752	1,109,224	0.2%
Bakiyeli Hesap/Toplam Nüfus	1.8%	1.6%	1.6%	0.0%

Yabancı Yatırımcı İşlemleri				
Milyon \$	2002	2003	08/2004	%Δ
Saklama Bakiyeleri	3,450	8,954	9,943	11.0%
İşlem Hacimleri	12,869	17,334	22,311	28.7%

Sermaye Piyasası Özet Verileri

TSPAKB Üyeleri*				
	2002	2003	10/09/2004	%Δ
Aracı Kurumlar	121	118	116	-1.7%
Bankalar	48	44	43	-2.3%
Toplam	169	162	159	-1.9%

*: Dönem sonu itibarı ile.

Faaliyet Gösteren Aracı Kuruluş Sayısı				
	2002	2003	07/2004	%Δ
Hisse Senedi Piyasasında				
Aracı Kurum	119	117	115	-1.7%
Tahvil/Bono Piyasasında				
Aracı Kurum	119	117	115	-1.7%
Banka	48	44	43	-2.3%
Tahvil/Bono Piyasası Toplam	167	161	158	-1.9%

Aracı Kuruluşların İşlem Hacimleri				
Milyar \$	2002	2003	07/2004	%Δ
Hisse Senedi Piyasasında				
Aracı Kurum	141	197	164	-16.6%
Tahvil/Bono Piyasasında				
Aracı Kurum	310	432	683	58.1%
Banka	933	1,317	1,227	-6.8%
Tahvil/Bono Piyasası Toplam	1,243	1,748	1,910	9.2%
Toplam İşlem Hacmi	1,384	1,945	2,074	6.6%

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				
	2002	2003	10/09/2004	%Δ
İMKB-100	10,370	18,625	21,004	12.8%
İMKB-100 - En Yüksek	15,072	18,708	21,572	15.3%
İMKB-100 - En Düşük	8,514	8,792	15,804	79.7%
Günlük Ort. İşlem Hacmi (Milyon \$)	281	407	554	36.0%

Yurtdışı Borsa Endeksleri				
	2002	2003	10/09/2004	%Δ
Fransa CAC 40	3,054	3,541	3,677	3.8%
Japonya Nikkei 225	8,579	10,677	11,083	3.8%
Hong Kong Hang Seng	9,314	12,576	13,004	3.4%
NYSE Bileşik	5,210	6,464	6,603	2.2%
İngiltere FTSE 100	3,940	4,477	4,552	1.7%
S&P 500	875	1,110	1,118	0.7%
Dow Jones Bileşik	2,372	3,004	2,958	-1.5%
Almanya DAX	2,893	3,965	3,886	-2.0%
Nasdaq 100	984	1,468	1,401	-4.6%

Haftalık olarak güncellenen Sermaye Piyasası Özet Verileri Tablosuna 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:

İlkay Arıkan

sermaye piyasasında gündem,

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 116 aracı kurum ve 43 banka olmak üzere toplam 159 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 kitlesi oluşturmak; sermaye piyasasını geliştirmek ve bu yolla ülkenin kalkınmasına katkıda bulunmaktır.

(Sayfa 9'dan devam etmektedir.)

yaş ortalaması daha da düşük iken, aracı kurumların son dönemde çalışan sayısındaki azalma daha ziyade 25 yaşın altındaki kesimi etkilemiştir.

Çalışanların İş Tecrübesi

Sektörde çalışanların iş tecrübesi de nispeten düşük olmakla beraber, toplamda çalışanların iş tecrübesinin arttığı gözlenmektedir. 2003/03 döneminde çalışanların %56'sının tecrübesi 5 yılın üzerinde olup, bu oran 2004/03 döneminde %61'e çıkmıştır. Kadın-

larda bu oran %52'den %58'e, erkeklerde ise %59'dan %63'e çıkmıştır. Veriler sektörden çıkışlarda düşük tecrübeli/genç çalışanların daha olumsuz etkilendiğini göstermektedir.

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.