

TSPAKB Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği**Bankacılık Kanunu Tasarısı**

Türkiye Büyük Millet Meclisi (TBMM) gündeminde bulunan Bankacılık Kanunu Tasarısının sermaye piyasası faaliyetleri ve kurumlarını ilgilendiren düzenlemelerine ilişkin Birliğimiz görüşleri ve tasarı teklifleri, Plan ve Bütçe Komisyonu üyelerine iletilmiş, 24 Mayıs 2005 tarihinde konuyla ilgili olarak oluşturulan alt komisyona görüşlerimiz sunulmuştur.



ri", "Faaliyet İzni" ve "Denetim" hükümleri,

- Sermaye piyasasında güven unsuru ve yatırımcının korunması kapsamında "Bankaların Fon'a Devri" düzenlemeleri ile, geçmişte Fon'a devredilen halka açık banka hisselerine yatırım yapan küçük hissedarların mağduriyetlerine çözüm getirebilecek bir düzenleme yapılması,

Bankacılık Kanunu Tasarısına ilişkin olarak sunulan Birliğimiz görüşleri ve tasarı tekliflerinde özet olarak;

- Bankacılık ve sermaye piyasası faaliyetleri ile bu faaliyetleri gerçekleştiren kuruluşlara ilişkin mali sistemde değişikliğe ve sistemin yeniden yapılandırılmasına yol açacak olan "Faaliyet Konula-

- Halka açık bankalarla ilgili; tasarruf sahiplerinin yatırım kararlarını ve sermaye piyasası araçlarının fiyatlarını etkileyebilecek öneme sahip açıklamaların kamunun aydınlatılması ilkesi çerçevesinde yapılmasını öngören düzenlemelere Tasarı'da yer verilmesi,

konularında önerilerimiz yer almıştır.

Euronext

Uluslararası sermaye piyasalarında en belirgin trend, borsalar ve diğer sermaye piyasası kuruluşları arasında yaşanan birleşme, devir alma veya işbirliklerinin hızla gelişmesidir. Bu süreç, Avrupa Birliği genelinde tek bir sermaye piyasası oluşturma vizyonu ile destek bulmuş ve hızlanmıştır. Dolayısıyla, sermaye piyasası kurumları arasında birleşme ve işbirliği çalışmaları giderek yaygınlık kazanmaktadır.



Bu süreçte Euronext'in kuruluşu ve gelişimi, borsalar arası birleşme ve işbirliği çalışmaları açısından önemli bir örnek olmaktadır.

Euronext, sermaye piyasalarının globalleşmesi sonucunda, katılımcılarına yüksek likidite ve düşük işlem maliyetleri sunan bir Avrupa Borsası yaratmak amacıyla kurulmuştur. Euronext ile ilgili çalışmalarımızı **Sayfa 6**'da sunuyoruz.

Sunuş



Değerli **gündem** okurları,

“İMKB Yeniden Yapılanmalıdır”. Genel Kurul toplantımızın hemen ertesinde ifade ettiğimiz bu önerinin ardından yazılı ve görsel medyada İMKB’nin hukuki statüsüne ilişkin tartışmanın başladığını hep birlikte gördük. Evet, önerimizi yineliyoruz. İMKB yeniden yapılanmalıdır. Dünya borsaları yeniden yapılandı. Onlar, şimdi yeniden yapılanmanın sorunlarını tartışıyor, çözüm yollarını arıyor, buluyor. Biz Dünya Borsalar Federasyonunun verilerine göre dünyada kamu niteliğinde kalan iki borsadan biri olmaya devam ediyoruz.

İMKB aslında tam bir kamu borsası niteliğinde de değil... Karmaşık ve tartışmalı bir hukuki yapısı var... Bu nedenle İMKB yıllardır kimlik arayışını sürdürüyor. İMKB’nin hukuki yapısını incelediğimizde aşağıdaki çarpıcı hususları gözlemlemek mümkün:

- İMKB’nin bildiğiniz üzere bir Genel Kurulu var. Genel Kurul, İMKB’nin piyasalara kayıtlı tüm üyelerinden oluşuyor. İMKB’nin bir de üye grupları itibarıyla tahsis esasına göre seçilen Yönetim Kurulu var. Yönetim Kurulunun iki üyesi aracı kurumların, bir üyesi ticari bankaların, bir üyesi de yatırım bankalarının temsilcisi olarak Genel Kurul tarafından seçiliyor. Borsa Başkanı üçlü kararname ile atanıyor. Borsa bir kamu tüzel kişisi olarak tanımlanmış. Borsanın malı devlet malı hükmünde.
- Borsanın 8 adet Başkan Yardımcısı, bunlara bağlı çeşitli birimler var. Başkan Yardımcıları ve birimler, Yönetim Kurulu tarafından atanıyor. İMKB, gözetim, denetim ve kotasyona tabi şirketlerde inceleme yapıyor. Kamusal nitelikli yetkilerle donatılmış.

- Borsanın Genel Kurulunun yetkileri sınırlı sayıda ve mevzuat çerçevesinde belirlenmiş. Yönetim Kurulu, Genel Kurula göre daha fazla yetkiye sahip. Genel Kurul, Yönetim Kurulunun mevzuattan gelen yetkilerini sınırlayamıyor.
- Genel Kurul kararlarının tümü Sermaye Piyasası Kurulu onayına tabi. SPK bu kararları değiştirerek onaylayabiliyor. Yani değişiklikler Genel Kurula tekrar intikal etmiyor.
- İMKB Yönetim Kurulu bütçesini hazırlıyor, Genel Kurul kesinleştiriyor. Ancak İMKB bütçesi de SPK’nın onayına tabi.
- İMKB’nin bütün gelirleri üye aidatları ile kotasyon ücretlerinden oluşuyor. İMKB Hazineden pay almıyor. İMKB vergiye tabi değil, ancak bir kanuni yetkiyle Maliye Bakanlığı gelir fazlalarına el koyuyor.

Ana çerçevesini belirttiğimiz bu yapı ile İMKB’nin küreselleşen dünyada diğer borsalarla gelişme trendleri itibarıyla rekabet etme imkanı yok. Açıkçası söylenecek tek söz var. O da, İMKB yeniden yapılanmalı.

Bu ay İMKB Yönetim Kuruluna yapıcı bir öneride bulduk. Öneri, Birliğimizin Borsanın yeniden yapılanması sürecinde katkı sağlayabileceği yönünde. Birliğimizin katkıları esasen özel şirket statüsünde kurulan diğer borsalar için de var olmaya devam ediyor. Gelişen İşletmeler Piyasalarının hukuki kuruluşunu tamamlamak için bu ay yoğun bir çalışma içerisinde bulunacağımız açıkça gözüküyor.

Birliğimiz yine bu ay Türk Ticaret Kanununa ilişkin görüşlerini yetkililere sunma imkanı buldu. Öte yandan, Maliye Bakanlığı nezdinde yeni vergi kanunlarının uygulanma süreciyle ilgili toplantıları koordine etti. Ayrıca, Bankacılık Yasa Tasarısı ile ilgili somut önerilerini Bütçe Plan Komisyon ve alt komisyona sunma imkanı buldu.

Avrupa Birliği ile uyum süreci ile ilgili çalışmaları da titizlikle takip ediyoruz. Bu ay araştırma birimimiz “Euronext”i inceledi ve bir rapor haline getirdi. Bültenimizin ilerleyen sayfalarında yer alan bu çalışmamızın siz üyelerimizin çalışmalarında yararlı olacağına inanıyoruz.

Saygılarımla,

Müslüm DEMİRBİLEK
BAŞKAN

Birlik'ten Haberler...

Türk Ticaret Kanunu Tasarısına İlişkin Görüşlerimiz Adalet Bakanlığı'nda

Türk Ticaret Kanunu Tasarısı, Adalet Bakanlığı bünyesinde üniversiteler, yüksek yargı organları, meslek kuruluşları, ilgili kamu kurum ve kuruluşları ile Bakanlık temsilcilerinden oluşturulan Komisyonca yaklaşık beş yılı aşan çalışmanın sonucu olarak hazırlanmıştır.

AB'ye tam üyelik hedefi doğrultusunda, konuya ilişkin AB düzenlemelerine uyum sağlayacak şekilde hazırlanan Türk Ticaret Kanunu Tasarısı hakkında Birliğimiz görüş ve önerileri Adalet Bakanlığı'na iletilmiştir.



Lisanslamada Yeni Düzenlemeler

Birliğimizin; lisanslama sınavlarının **modül geçme sistemi, yenileme eğitimleri** ve **geçiş sürecine** ilişkin Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurusu doğrultusunda; Seri: VIII, No:44 sayılı tebliğ ile, Seri:VIII, No:34 sayılı Sermaye Piyasasında Faaliyette Bulunanlar İçin Lisanslama ve Sicil Tutmaya İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'in ilgili maddeleri değiştirilmiştir.

• Geçiş Süreci 2006 Yılı Eylül Ayına Uzatıldı

Geçiş sürecine ilişkin olarak tebliğin geçici 2'nci maddesi değiştirilerek; sektör çalışanlarının, lisans almaksızın görev yapabilecekleri Mayıs 2005 sınav sonuçlarının açıklanmasına kadar olan geçiş süreci, 2006 yılı Eylül ayı sınav sonuçlarının açıklandığı tarihe kadar uzatılmış olup, sermaye piyasası çalışanları bu tarihe kadar görevlerine devam edebileceklerdir.

• Modül Geçme Sisteminde İyileştirme Yapıldı

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 28 Nisan 2005 tarih ve 17/560 sayılı kararı gereğince; **modül geçme sisteminde** yapılan değişikliklerle, adayın ilk kez girdiği sınav sonuçlarının açıklandığı tarih ile lisans belgesi almaya hak kazandığı tarih arasında 2 yıldan fazla bir sürenin geçmiş olması halinde; lisans belgesi verilmesi, yenileme eğitimlerine katılarak tamamlama şartına bağlanmıştır.



Ayrıca, adayın ilk kez girdiği sınav sonuçlarının açıklandığı tarih ile lisans belgesi almaya hak kazandığı tarih arasında 4 yıldan fazla bir sürenin geçmiş olması halinde ise; başarılı olduğu dersler dahil tüm derslerden yeniden sınava girmesi gerekecektir.

• Yenileme Eğitimleri 2006 Ocak'ta Başlıyor

Söz konusu Kurul kararında; Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği'nce ilk lisans **yenileme eğitimlerine** Ocak 2006 döneminden itibaren başlanmasına karar verilmiştir.

Lisans yenileme eğitimlerine yönelik çalışmalara başlanmış olup, uygulama ve gelişmeler hakkında Birliğimizce ayrıca bilgi verilecektir.

Lisans Başvurularında Son Durum

30/05/2005 tarihi itibarıyla Sicil Tutma Sistemi'nde kayıtlı kişi sayısı 15.150'dir. 9.959 kişinin sistemde iş bilgisi yer almakta olup, 5.191 kişi henüz iş bilgilerini oluşturmamıştır. Sistemde tanımlı lisans sayısı 12.155'tir. Bu dağılımın 7.888'i Temel Düzey, 2.765'i İleri Düzey, 673'ü Türev Araçlar, 258'i Değerleme Uzmanlığı ve 571'i Takas ve Operasyon Sorumlusu lisanslarından oluşmaktadır.

Sicil Tutma Sistemi'nin devreye girdiği Şubat 2003 tarihinden Mayıs 2005 dönemine kadar Birliğimize ulaşan 3.189 lisans başvurusundan 1.747'sinin onay işlemleri tamamlanmıştır.

Lisanslama Sınavlarına Hazırlık Eğitimleri

28-29 Mayıs 2005 tarihlerinde düzenlenen Sermaye Piyasası

Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası Eğitimleri

Eğitim Tarihi	Eğitim Adı	Süre
6-13 Haziran 2005	VOB-Üye Temsilcisi Eğitim Programı	6 gün
15-16*-17* Haziran 2005	VOB-Takas Uzmanları Eğitim Programı	2 gün
20-27 Haziran 2005	VOB-Üye Temsilcisi Eğitim Programı	6 gün
28 Haziran 2005	VOB-Uygulama Eğitim Programı	1 gün

* 1 günlük uygulama eğitimi, Takasbank'ta gerçekleştirilecektir.

Faaliyetleri Temel, İleri Düzey ve Türev Araçlar sınavlarına yönelik hazırlık eğitimlerimiz Mart, Nisan ve Mayıs 2005 dönemlerinde tamamlanmıştır.

Temel Düzey Lisanslama sınavına hazırlık eğitimlerimize 9 modülde 184 kişi; İleri Düzey eğitimlerimize 5 modülde 107 kişi ve Türev Araçlar eğitimlerimize 3 modülde 83 kişi katılmıştır. Mart, Nisan ve Mayıs 2005 dönemlerinde gerçekleştirilen Lisanslama sınavları hazırlık eğitimlerine toplam 374 kişi katılmıştır.

VOB Eğitimleri

Yeni dönem Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası eğitim programlarına ve içeriklerine www.tspakb.org.tr internet adresinden ulaşılabilir.

Aracı Kuruluş Eğitim Yetkilileri ile Toplantılar

24 Mayıs 2005 tarihinde bankaların eğitim yetkilileri ile sınırlı katılımlı bir tanışma toplantısı düzenlenmiştir. Toplantıda ağırlıklı olarak bankaların eğitimler konusunda Birliğimizden beklentileri ve yeni eğitimlerin planlanması üzerinde durulmuştur.

2 Haziran 2005 tarihinde benzeri bir toplantı aracı kurumların eğitim yetkilileri ile Birlik merkezinde düzenlenmiştir.

Önümüzdeki dönemlerde daha geniş katılımlı toplantıların tekrarlanması planlanmaktadır.



Birliğimiz Eğitim Merkezi 3 Yılda 33 Farklı Eğitim ile 5.044 Kişiyi Ulaştı

Birliğimiz tarafından Haziran 2002-Mayıs 2005 döneminde 208 kez düzenlenen 33 farklı eğitime toplam 5.044 kişi katılmıştır. Düzenlenen eğitimlerin detayı aşağıda yer almaktadır.

- Temel Düzey Lisanslama sınavının 9 modülüne yönelik toplam 59 eğitim verilmiştir. Temel Düzey Lisanslama eğitimlerimize 150 farklı kurumdan (113 aracı kurum, 5 portföy yönetimi, 23 banka, 6 yatırım ortaklığı, 3 emeklilik şirketi) 1.710 kişi katılmıştır.
- İleri Düzey Lisanslama sınavının 8 modülüne yönelik toplam 65 eğitim düzenlenmiştir. İleri Düzey Lisanslama eğitimlerimize de 84 farklı kurumdan (48 aracı kurum, 8 portföy yönetimi, 21 banka, 2 yatırım ortaklığı, 1 emeklilik şirketi, 4 gayrimenkul yatırım ortaklığı) 1.579 kişi katılmıştır.
- Türev Araçlar Lisanslama sınavının 4 modülüne ilişkin 21 eğitim verilmiştir. Eğitimlere 44 farklı kurumdan (33 aracı kurum, 2 portföy yönetimi, 8 banka, 1 emeklilik şirketi) 340 kişi katılmıştır.
- Mesleki gelişim eğitimlerimiz kapsamında 4 farklı eğitim 18 kez düzenlenmiş, 117 farklı kurumdan (90 aracı kurum, 6 portföy yönetimi, 9 banka, 7 yatırım ortaklığı, 5 emeklilik

TSPAKB EĞİTİMLERİ	Düzenlenen Eğitim Sayısı	Katılımcı Sayısı
Lisanslama Eğitimleri		
Temel Düzey	59	1,710
İleri Düzey	65	1,579
Türev Araçlar	21	340
TOPLAM	145	3,629
VOB Eğitimleri		
VOB-Üye Temsilcisi	17	347
VOB-Uygulama	11	167
VOB-Takas Uzmanları	6	137
VOB-Muhasebe Uzmanları	7	137
VOB-Yönetici	1	16
VOB-İleri Düzey	1	21
TOPLAM	43	825
Mesleki Eğitimler		
Enflasyon Muhasebesi	9	280
SPK Mevzuatına Göre Finansal Tablo Konsolidasyonu	3	57
Şirket Değerleme	1	31
Uluslararası Muhasebe Standartları	5	167
TOPLAM	18	535
Kuruma Özel Eğitimler		
TOPLAM	2	55
GENEL TOPLAM	208	5,044

şirketi) 535 kişi katılmıştır.

- 2004 yılı Temmuz ayından itibaren düzenlenen Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası eğitimleri kapsamında VOB-Üye Temsilcisi eğitimi 17 kez yapılmış, 347 kişi katılmıştır.
- VOB-İleri eğitimi 1 kez düzenlenmiş ve 21 kişi katılmıştır.
- VOB-Muhasebe eğitimi 7 kez düzenlenmiş ve 137 kişi katılmıştır.
- VOB-Takas Uzmanları eğitimi 6 kez düzenlenmiş ve 137 kişi katılmıştır.
- VOB-Uygulama 11 kez düzenlenmiş 167 kişi katılmıştır.
- 1 kez düzenlenen VOB Yönetici

ci eğitimine 16 kişi katılmıştır.

- Toplam 43 kez düzenlenen VOB eğitimlerine 105 farklı kurumdan (74 aracı kurum, 3 portföy yönetimi, 21 banka, 2 yatırım ortaklığı, 5 emeklilik şirketi) 825 kişi katılmıştır.
- 2 aracı kuruma özel 2 farklı eğitim yapılmış ve toplam 55 kişi katılmıştır.



Euronext

Euronext, Eylül 2000'de Amsterdam, Brüksel ve Paris Borsalarının birleşmesiyle kurulmuştur. 2002 yılında LIFFE'nin (Londra Uluslararası Finansal Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası) devralınması ve BVLP'nin (Portekiz Borsası) de katılımıyla 5 ülkede faaliyet gösteren bir yapıya ulaşmıştır.



Zeynep Emre
Araştırma ve İstatistik

2000'li yılların başından itibaren uluslararası sermaye piyasalarında görülmeye başlanan en belirgin trend, borsalar ve diğer sermaye piyasası kuruluşları arasında yaşanan birleşme, devir alma veya işbirliklerinin hızla gelişmesidir. Sermaye piyasası kurumlarının giderek kar amaçlı şirketlere dönüşmesi ile beraber maliyetlerin düşürülmesi, büyüme ve verimlilik artışı gibi piyasa ekonomisi dinamikleri öne çıkmaya başlamıştır. Bu süreç, Avrupa Birliği genelinde tek bir sermaye piyasası oluşturma vizyonu ile de destek bulmuş ve hızlanmıştır. Dolayısıyla, sermaye piyasası kurumları arasında birleşme ve işbirliği çalışmalarının giderek yaygınlık kazandığı gözlenmektedir.

Günümüzde Avrupa'da sermaye piyasaları açısından dört önemli merkezin oluştuğunu söylemek mümkündür; Londra Borsası, Deutsche Börse, Euronext ve NOREX. Bu merkezler hem birbirleri ile rekabet etmekte, hem de aralarındaki işbirliğini geliştirmek için çalışmaktadır. Rakip borsalar ya da takas ve saklama kuruluşları arasında teknolojik bağlar kurularak tek bir pazara doğru giden entegrasyon girişimleri sürdürülmektedir.

Bu süreçte Euronext'in kuruluş ve gelişiminin, borsalar arası birleşme ve işbirliği çalışmaları içerisinde önemli bir yeri vardır.

Euronext, sermaye piyasalarının globalleşmesi sonucunda, katkı



lımcılarına yüksek likidite ve düşük işlem maliyetleri sunan bir Avrupa Borsası yaratmak amacıyla kurulmuştur.

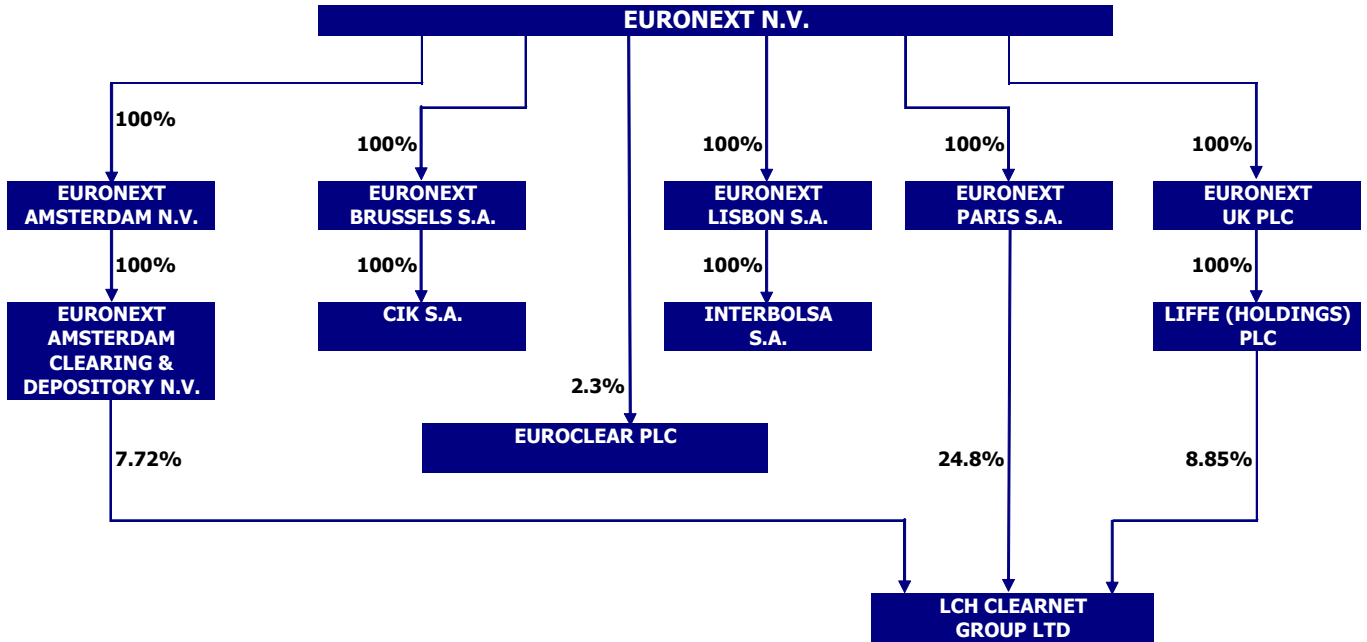
Euronext N.V., 22 Eylül 2000 tarihinde Amsterdam, Brüksel ve Paris Borsalarının birleşmesiyle Hollanda kanunlarına göre kurulmuş ve yerel iştirakleri aracılığıyla faaliyet gösteren bir holdingdir. 2002 yılının başında grup, LIFFE'nin (Londra Uluslararası Finansal Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası) devralınması

EURONEXT İŞLEM YAPISI

SPOT PİYASALAR

VADELİ İŞLEMLER PİYASASI





ve BVLP'nin (Portekiz Borsası) de katılımıyla genişlemiştir.

Euronext, 4,5 yıl önceki kuruluşundan itibaren Avrupa sermaye piyasalarının birlik ve bütünlüğünü sağlamak ve sınır ötesi işlemlerin verimliliğini arttırmak için çalışmalarını sürdürmektedir. Çeşitli piyasaların aynı teknolojik platformda entegre olmasını destekleyen bir iş yapısı geliştirmiştir. Takas işlemlerinin ayrı bir çatı altında toplanmasıyla Euronext, açık arka-ofis yapısını geliştirmiş ve herhangi bir borsa tarafından kullanılabilir bağımsız mutabakat (clearing) ve takas kurumlarını oluşturmuştur.

Euronext, kuruluşundan itibaren şunları gerçekleştirmiştir.

- 2001 yılında, tek işlem platformu ve Amsterdam, Brüksel ve Paris piyasaları için ortak işlem kuralları uygulanmaya başlanmıştır. Böylece yatırımcılar, fiziksel lokasyonlarından bağımsız olarak aynı şekilde yatırım yapabilmektedirler.

- Tüm piyasalar için tek mutabakat (clearing) sistemi uygulanmaktadır.
- Kasım 2004'te, vadeli işlemler için de tek işlem platformunun kullanılmasıyla, uyumlaştırma çalışmaları tamamlanmıştır.
- Tüm işlemler için tek merkezi emir ekranı vardır.

EURONEXT GRUBU

Euronext, finansal enstrümanların kotasyonu, menkul kıymetlerin spot ve vadeli işlemleri, takas, mutabakat işlemleri, piyasa verilerinin yayınlanması ve bilgi teknolojileri destek ve çözümleri gibi pek çok hizmet sunmaktadır. Grup, yatay ve dikey entegrasyon yolu ile yapılanmıştır. 5 ayrı ülkedeki borsaların birleşmesi ile yatay entegrasyon gerçekleşirken, mutabakat, takas ve saklama işlemlerinin de aynı grup çatısı altında toplanması çalışmaları dikey entegrasyonu sağlamaktadır.

Euronext'te başlıca spot ve vadeli işlemler olmak üzere iki ana

piyasada işlem yapılmaktadır. Spot piyasa, Euronext, vadeli işlemler piyasası ise Euronext.liffe olarak adlandırılmaktadır. Yatırımcılar, istedikleri lokasyondan borsaya erişim sağlamaktadır. İşlemler merkezi olup, piyasa kuralları uyumlaştırılmıştır. Ancak yine de, yerel düzenlemelere uyum şarttır. İşlemlerin mutabakatı LCH.Clearnet Grubu tarafından, takas ve saklama ise Euroclear Grubu tarafından yapılmaktadır. Euronext Brüksel'in mutabakat işlemleri CIK, Euronext Lizbon'unkiler ise Interbolsa tarafından yapılmaktadır.

İŞLEM PLATFORMLARI

Euronext, teknolojiyi sınır ötesi entegrasyon stratejisinin temeli olarak kullanmaktadır. Bugün, Euronext piyasaları iki ortak işlem platformu tarafından desteklenmektedir: spot piyasalar için NSC ve vadeli işlemler için de LIFFE CONNECT. Bu piyasalardaki işlemlerin mutabakatı LCH.Clearnet tarafından yapıl-

	Spot Piyasa İşlem Sistemi	Vadeli İşlemler İşlem Sistemi	Spot Piyasa Mutabakat Sistemi	Vadeli İşlemler Mutabakat Sistemi
	NCS	LIFFE CONNECT	Clearing 21	Clearing 21
Amsterdam	29 Ekim 2001	29 Kasım 2004	25 Ekim 2002	3 Kasım 2003
Brüksel	21 Mayıs 2001	24 Mart 2003	1 Mart 2002	24 Mart 2003
Lizbon	7 Kasım 2003	24 Mart 2004	7 Kasım 2003	22 Mart 2004
Londra		Başlangıç pazarı		
Paris	Başlangıç pazarı	14 Nisan 2003	Ocak 2001	8 Eylül 2000

maktadır. Tabloda yerel piyasaların entegre işlem platformlarına geçiş tarihleri yer almaktadır.

İşlem platformlarının entegrasyonu ile birlikte uyumlaştırılmış düzenlemeler, kullanıcılar üzerindeki uyum yükünü ve sonuçta da maliyetleri azaltmaktadır.

DÜZENLEYİCİLER

Euronext ve yerel düzenleyicilerin yakın işbirliği ile, kural ve düzenlemeler uyumlu hale getirilmiştir. Euronext'e üye olan ülkelerin finans piyasalarının düzenleyicileri şöyledir:

- AFM (Autoriteit Financiële Markten) – Hollanda
- AMF (Autorité des Marchés Financiers) – Fransa
- CBFA (Commission Bancaire, Financière et des Assurances) – Belçika
- CMVM (Comissão do Mercado de Valores Mobiliários) - Portekiz
- FSA (Financial Services Authority) - İngiltere

Hollanda, Fransa ve Belçika'nın yerel düzenleyicileri ortak bir yaklaşım benimseyerek, Mart 2001'de düzenlemelerde eşgüdüm sağlanması, Euronext grubunun ve faaliyet gösterdiği teşkilatlanmış piyasaların denetimi gibi konularda Mutabakat Zaptı (Memorandum of Understanding) imzalamışlardır. Mart 2002'de bu anlaşmaya Portekiz de dahil olmuştur. Daha sonra ikinci Mutabakat Zaptı, yerel düzenleyiciler ve FSA (İngiltere) arasında vadeli işlemler piyasası ile ilgili olarak imzalanmıştır.

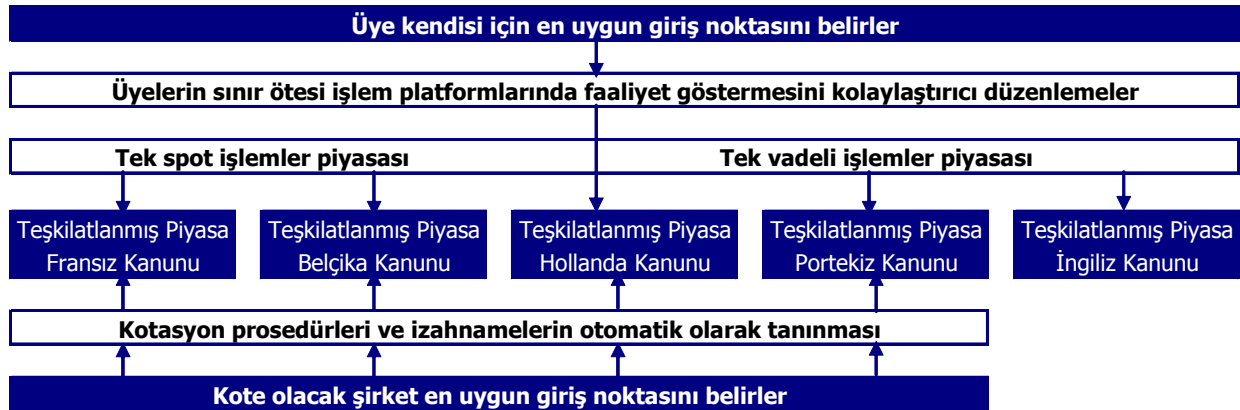
YÖNETİM

Euronext NV, halka açık bir Hollanda anonim şirkettir. Hollanda kanunlarıyla uyumlu olarak, şirketin Denetim Kurulu ve Yönetim Kurulundan oluşan iki kademe bir yönetim sistemi vardır. Euronext Paris'te kote olan Euronext NV, kurumsal yönetim açısından hem Fransa hem de Hollanda düzenlemelerine bağlıdır.

Denetleme Kurulu

Denetleme Kurulu bağımsız bir organ olup, 12 üyeden oluşmaktadır. Yönetim Kurulunun faaliyet ve politikaları ile Euronext'in genel olarak faaliyetlerini denetlemekte, Yönetim Kuruluna görevlerini yerine getirmesinde yardım etmekte ve tavsiyelerde bulunmaktadır. Hollanda kanunlarına göre, Denetleme Kurulu üyeleri genel kurul tarafından Denetleme Kurulunun tavsiyesiyle 4 yıllık bir süre için göreve atanırlar. Üyeler tekrar göreve getirilebilirler. Maksimum görev süresi, her biri dört yıldan oluşan üç dönemdir. Ayrıca Denetleme Kurulu, birçok üyenin aynı anda ayrılmasını önlemek amacıyla rotasyon sistemi geliştirmiştir.

Denetleme Kurulu üyelerinin en az bir tanesinin ilgili konuda finansal tecrübesi ve yine en az bir tanesinin insan kaynakları konusunda tecrübesi olması gerekmektedir. Denetleme Kurulu, görevlerini yerine getirirken Usul



ve Uygulama Kuralları'nı benimsemiştir. Usul ve Uygulama Kuralları, sorumluluklar, atamalar, komiteler, ücretler ve toplantılarla ilgili konuları kapsamaktadır.

Denetleme Kurulunun altında Denetim, Bilgi Teknolojisi ve birleşik olan Atama/Ücretlendirme/Kurumsal Yönetim komiteleri bulunmaktadır. Her komite toplantısının önemli sonuç ve önerileri Denetleme Kurulu'na raporlanmaktadır. Onaylanmış toplantı tutanakları da Denetleme Kuruluna gönderilmektedir. Bu komitelerin sadece danışmanlık rolü bulunmaktadır.

Denetim Komitesi, finans alanında uzman olan üç kişiden oluşur. Başlıca görevleri risk yönetimi ve iç kontrol operasyonlarının işleyişini, finansal raporlama sistemini, bilgi ve iletişim teknolojisi uygulamalarını, vergi planlaması ve Euronext'in finansal yapısını incelemektir. Denetleme Kurulu'na görevlendirilecek bağımsız denetçiler hakkında önerilerde bulunmakta ve yıllık bağımsız denetim planını incelemektedir.

2004 yılında kurulan **Risk Komitesi**, risk yönetimi ve iç kontrol faaliyetleri ile ilgilenmektedir. Yönetim Kurulu'nun tüm üyeleri ve diğer ilgili yöneticiler, Risk Komitesi üyelerini oluşturmaktadır. Bu komitenin toplantı tutanakları, bilgilendirme amacıyla Denetim Komitesine gönderilmektedir. Denetim Komitesi kendi performansını Aralık ayındaki toplantısında değerlendirmektedir.



Bilgi Teknolojisi Komitesi, üç üyeden oluşur ve Denetleme Kurulu'na Euronext'in bilgi teknolojileri ile ilgili faaliyetlerinin idaresi ve denetiminde danışmanlık yapar. Yönetim Kuruluna da, bilgi teknolojisi konularında öncelik belirlemede yardımcı olur.

Atama/Ücretlendirme/Kurumsal Yönetim Komitesi beş kişiden oluşur. Denetleme Kurulu'nun başkanı bu komitenin de başkanıdır. Bu komitenin hiçbir üyesi, kote olan bir Hollanda şirketinde üst düzey yönetici olarak görev yapamaz. Komite, Yönetim Kurulu üyelerinin ücretlendirmesi, Denetleme ve Yönetim Kurulu üyelerinin belirlenmesi ile ilgili önerilerde bulunması ve Euronext'in kurumsal yönetim politikasının yılda en az bir kere gözden geçirilmesinden sorumludur.

Yönetim Kurulu

Yönetim Kurulu, kolektif olarak şirketin yönetiminden sorumlu olup, Denetleme Kurulu tarafından denetlenir. Yönetim Kurulu

üyeleri Denetleme Kurulu tarafından belirlenir. 1 Ocak 2004'ten sonra göreve başlayan her üye, yenilenebilir dönemler halinde maksimum 4 yıl görev yapabilir. Ancak Denetleme Kurulu, Yönetim Kurulu üyelerini her an görevden alabilir.

Yönetim Kurulunun sorumlulukları, kanunda, şirketin ana sözleşmesinde ve Yönetim Kurulu'nun Usul ve Uygulama Kurallarında belirtilmiştir. Yönetim Kurulu, şirketin stratejisini belirlemek, önemli operasyonların gelişimini incelemek, önerileri görüşmek ve karar almak için toplanır. Denetleme Kurulu'na periyodik olarak şirket politikası ve stratejisi hakkında raporlama yapar. En az yılda bir kez, şirketin operasyonel ve finansal hedeflerini, bütçesini ve bu hedefleri gerçekleştirmek için uygulayacağı stratejiyi Denetleme Kurulu'na onay için sunar.

Yönetim Kurulu'nun dört üyesi bulunmaktadır. Hiçbir üye ikiden fazla kote şirketin yönetiminde

bulunamaz ve bulunacakları diğer görevler için de Denetleme Kurulu'nun onayını alırlar. Bu üyeler, kote olan bir şirketin Denetleme Kurulu başkanlığı görevinde de bulunamazlar.

Yönetim Kurulu'na Faaliyet Komitesi ve Risk Komitesi destek vermektedir. Faaliyet Komitesi, tüm Yönetim Kurulu Üyelerini ve stratejik iş birimi yöneticilerini kapsamaktadır.

Genel Kurul

Euronext'in imtiyazlı hisse senetleri yoktur ve bir pay hisse senedi bir oya tekabül etmektedir. Hisseler nama yazılı olarak tutulabileceği gibi Euroclear France aracılığıyla da saklanabilir. Her iki tür hisseye sahip olanlar ve kaleten de oy kullanabilir.

Euronext, Denetleme ve Yönetim Kurulu'nun onayına sunulan, bu kurullara delege edilen ve sorumluluk verilen her konuda Genel Kurul'u bilgilendirir. Olağan

Genel Kurul gündeminde yer alması gereken maddeler şirket ana sözleşmesinde yer almaktadır. Buna göre temettü dağıtım politikaları ile Denetleme ve Yönetim Kurullarının görevlerinin sona ermesi ayrı madde olarak gündeme konmaktadır. Şirket hisselerinin en az %1'ine veya piyasa değeri olarak en az 50 milyon € tutarında hisse senedine sahip olanlar, Genel Kurul'dan en az 50 gün önce gündeme madde eklenmesi önerisinde bulunabilirler.

ORTAKLIK YAPISI

Euronext N.V., 5 Temmuz 2001'de halka açılmıştır. Şirket hisseleri, Paris, Brüksel ve Amsterdam borsalarında işlem görmektedir. 2004 yılında Euronext hissesi üzerinde 97.476 adet opsiyon işlem gör-

Ortaklık Yapısı

	%
Euronext Ülkelerindeki Belirli Yerli Yatırımcılar	23.1%
Belirli Yabancı Yatırımcılar	57.4%
Hazine Hisseler*	7.9%
İştiraklere ait Hisseler	1.2%
Çalışanlar	0.8%
Halka Açık Kısım	9.6%
Toplam	100.0%

Kaynak: Euronext

*Geri Alınmış Euronext Hisse Senetleri

müştür. Bu hisse opsiyonları, hisse senedindeki likiditeyi arttırmak amacıyla, Kasım 2003'te LIFFE CONNECT'te işlem görmeye başlamıştır. 31 Mayıs 2005 itibarıyla 3,37 milyar € piyasa değerine sahip olan şirketin sermayesi 122 milyon €'dur.

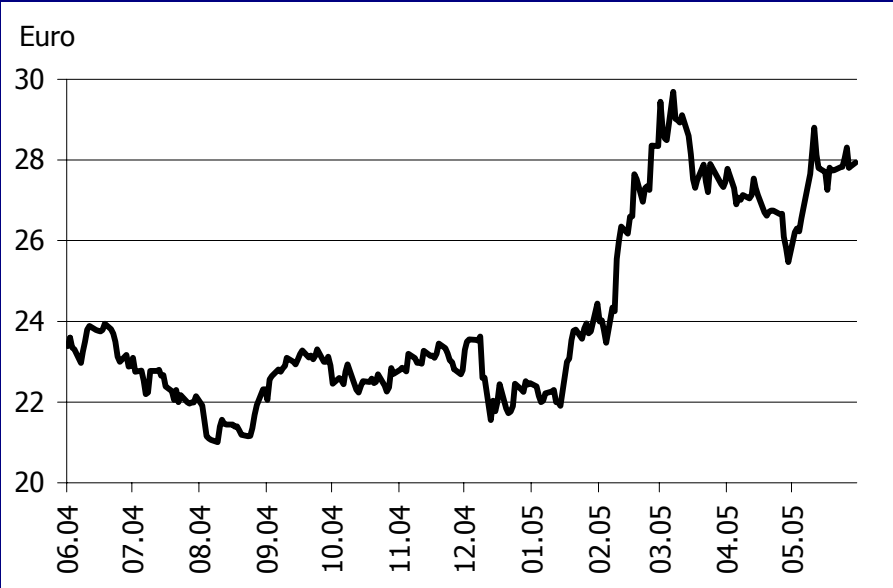
Grafikte Euronext hissesinin son bir yıldaki fiyat grafiği görülmektedir. 1 Mart 2005'de 29,45 €'ya yükselen hisse fiyatı, 30 Mayıs 2005 itibarıyla 27,94 €'dur. Hissenin ortalama fiyatları 2001 yılında 19,36 €, 2002'de 21,08 €, 2003'te 20,18 € ve 2004 yılında 22,61 € olarak gerçekleşmiştir.

FAALİYETLER

Euronext, finansal enstrümanların kotasyonu, menkul kıymetlerin spot ve vadeli işlemleri, takas, mutabakat işlemleri, piyasa verilerinin yayınlanması ve bilgi teknolojileri destek ve çözümleri gibi pek çok hizmet sunmaktadır.

Euronext'in müşterileri, piyasalarda doğrudan işlem yapabilen üyeler ve finansal kurumlar, borsada kote olan şirketler, Euronext piyasalarında işlem yapan bireysel ve kurumsal yatırımcılar, Euronext'in teknoloji ve servislerini kullanan diğer kurumlar ve finansal bilgilerin kullanıcılarıdır.

Euronext Hissesi Fiyat Grafiği



Kaynak: Euronext

Euronext'in gelirleri, kendini finansal piyasalardaki dalgalanmalara karşı koruyacak şekilde çeşitlendirilmiştir. 2002 yılında LIFFE'nin devralınması ve 2003 yılında Euronext'in iştiraki olan Clearnet'in London Clearing House (Londra Mutabakat Merkezi) ile birleşmesi, Grubun vadeli işlemler piyasasında ve mutabakat işlemlerindeki etkinliğini arttırmıştır.

Özetle Euronext, merkezi işlem ekranındaki işlemlere göre sayı ve hacim olarak Avrupa'nın 1 numaralı borsası, dünyanın 2. büyük vadeli işlemler borsasıdır. 5 Avrupa ülkesi ve Amerika'da faaliyet göstermekte ve 1.437 kişiyi istihdam etmektedir. Amerika'daki faaliyetler, teknoloji hizmet satışı ile sınırlıdır.

SPOT PİYASALAR

Euronext Spot Piyasalar İşlem ve Kotasyon Birimi, menkul kıymetlerin (hisse senetleri, bono-

lar, warrant-şirketlerin ihraç ettiği opsiyonlar, yatırım fonları ve Borsa Yatırım Fonları) kotasyon ve işlemlerinden sorumludur. Spot ikincil piyasa işlemleri, elektronik işlem platformu (NCS) aracılığıyla gerçekleştirilmektedir. 2004 yılında 1,6 trilyon € tutarında 141 milyon adet işlem gerçekleştirilmiştir. 2003 yılına göre sayıca %6 oranında azalan işlemler, değer olarak %13 oranında artış göstermiştir.

Kotasyon

Euronext ülkelerinin kotasyon kuralları Şubat 2005 itibarıyla uyumlaştırılmıştır. Kote olacak şirketler, bu borsaya girecekleri piyasayı (Amsterdam, Brüksel, Lizbon veya Paris) seçmekte özgürlerdir ve kotasyon şartları hepsi için aynıdır. Eğer yetkili düzenleyici tarafından onaylanırsa, başvuran şirket Euronext'in uygun segmentinde konumlandırılır ve hisselerinin likidite seviyesine göre bir işlem metodu seçer. İşlem metodları ileride detaylı olarak incelenmektedir.

2004 yılında 32 yeni şirket Euronext'e kote olmuştur. Bu halka arzların tutarı 26,6 milyar €'dur. 2004 sonu itibarıyla Euronext'te 999'u yerli, 334'ü yabancı olmak üzere 1.333 şirket işlem görmektedir. 2003 yılında ise işlem gören şirket sayısı, 1.046'sı yerli, 346'sı yabancı olmak üzere 1.392 idi. Yeni halka arzlar olmasına rağmen işlem gören şirket sayısındaki azalma kotasyondan çıkan şirketlere işaret etmektedir.

Euronext'in kotasyon listesi Belçika, Fransa, Hollanda ve Portekiz'de kote olan tüm menkul kıymetleri içerir. Ancak bu listede yer alan şirketlerin yerel düzenlemelere uyumu şarttır.

Halka Açık Şirket Sayısı	2003	2004
Yerli	1,046	999
Yabancı	346	334
Toplam	1,392	1,333

Kaynak: Euronext

Halka Arz Sayıları	2003	2004
Hisse Senetleri	24	32
Yerli	14	20
Yabancı	10	12
Borsa Yatırım Fonları	7	6
Warrant	6,878	9,182

Kaynak: Euronext

Euronext, kote olan şirketlerden kotasyon geliri elde etmektedir. Giriş ücreti, organize piyasada ilk ihraç yapıldığı zaman, veya ilave hisseler ihraç edildiği zaman alınmaktadır. İhraççılar kotasyonda bulunan menkul kıymetleri için ayrıca yıllık kotta kalma ücreti ödemektedirler. Çeşitli piyasalardaki kotasyon ücretleri de uyumlu hale getirilmiştir.

Euronext kotasyonundaki şirketler dört faktöre göre sınıflandırılmaktadır.

1. **Sektör sınıflandırması:** Kote olan her şirket FTSE (Financial Times Stock Exchange) – Dow Jones sınıflandırma sistemine göre sınıflandırılır. Bu sınıflandırma sistemi dünyada 50.000 şirketten fazlasını kapsamakta ve faaliyet konuları aynı veya benzer olan şirketleri aynı sektöre yerleştirmektedir.

2. **Likidite:** Likidite, işlem metodunun müzayede veya sürekli müzayede olması ile ilgilidir. Euronext işlem plat-

Kotasyonda Bulunan Menkul Kıymet Sayısı			
	2003	2004	
Tahvil	3,336	3,434	
Amsterdam	1,026	1,292	
Brüksel	135	140	
Lizbon	255	214	
Paris	1,920	1,788	
Borsa Yat. Fonları	48	53	
Amsterdam	8	9	
Brüksel	1	1	
Paris	39	43	
Warrant	3,769	4,991	
Amsterdam	139	69	
Brüksel	187	176	
Lizbon	180	372	
Paris	3,263	4,374	
Sertifika	377	800	
Amsterdam	255	342	
Brüksel	16	14	
Lizbon	11	12	
Paris	95	432	

Kaynak: Euronext

formunda yeteri kadar likit olan veya piyasa yapıcısı olan menkul kıymetler sürekli müzayede sistemine göre işlem görürken, likiditesi az olan menkul kıymetler müzayede sistemine göre işlem görmektedir.

3. **NextEconomy ve NextPrime pazarlarına dahil edilmesi:**

NextPrime geleneksel ekonomi pazarını temsil ederken, NextEconomy yeni teknoloji şirketlerinin pazarıdır. Bu pazarlara dahil olan şirketler şeffaflık, likidite, kamuyu bilgilendirme gibi ek yükümlülüklerle tabidir.

4. **Endekslerde yer alma:**

Euronext, endeksleri daha iyi yapılandırabilmek için, hem eski endeksleri yerel yatırımcılar için önemli olduğunu düşünerek korumuş, hem de Euronext için özel endeksler oluşturmuştur. Bunlar Euronext 100, Next 150, NextEconomy ve NextPrime endeksleridir. Endeksler, piyasa değeri, faaliyet gösterilen sektör ve işlem gördüğü piyasa gibi faktörlere göre belirlenmektedir. Grup tarafından derlenen endeksler, grubun iştiraki olan Euronext Indices B.V. tarafından pazarlanmaktadır.

Euronext Piyasa İşleyişi

1. Sürekli Müzayede

İşlem metodları, müzayede ve sürekli müzayede olmak üzere ikiye ayrılmaktadır. Sürekli müzayede sisteminin aşamaları, emirlerin toplanması (açılış öncesi safha), açılış müzayedesini, esas işlem seansı, emirlerin toplanması (kapanış öncesi safha), ka-

panış müzayedesini, son safhadaki işlemler ve seans sonrası işlemlerdir.

Açılış öncesi safhada, üyeler tarafından girilen emirler Euronext işlem platformuna aktarılır ve merkezi emir sistemine kaydedilir. Her yeni emir girişiyle hesaplanan teorik açılış fiyatı sürekli olarak yayınlanır.

Açılış müzayedesinde, Euronext işlem platformu her menkul kıymet için girilen emirleri eşleştirmeye çalışır. Menkul kıymetin fiyatı belirlenmesi sırasında, eşleştirme algoritması çalışırken işlem sistemi çok kısa bir süre için durdurulur (işlem platformuna emir girilmez, girilen emirler iptal edilemez veya değiştirilemez). Açılış fiyatı, eşleştirme öncesi hesaplanan son teorik açılış fiyatıdır. Euronext tarafından onaylanan fiyat aralığında eşleşme gerçekleşirse, açılış fiyatı açıklanır ve emirleri gerçekleştiren üyeler, emirlerinin gerçekleştiğine dair mesaj alırlar. Eğer açılışta eşleşme gerçekleşmezse, esas seanstaki ilk işlemin fiyatı açılış fiyatı olarak ilan edilir.

Açılış müzayedesini tamamladıktan sonra işlemler esas işlem seansında devam eder. Her menkul kıymet için fiyat belirleme aşaması tamamlandıktan sonra, o menkul kıymet için sürekli müzayede başlar. Emirler girilir, muhafaza edilir, değiştirilir veya silinir. Açılış müzayedesinde gerçekleşmeyen tüm emirler esas seansa aktarılır. Açılış müzayedesini tamamladıktan sonra, esas işlem seansında girilen emirler fiyat/zaman önceliğine göre gerçekleştirilir.

Kapanış öncesi safha, esas işlem seansı bittikten sonra başlar. Üyeler tarafından girilen ve işlem platformuna aktarılan emirler işlem olmaksızın merkezi emir sistemine kaydedilir. Kapanış müzayedesindeki proses de açılış müzayedesine benzer şekildedir. Menkul kıymetlerin kapanış müzayedesindeki fiyatları kapanış fiyatı olacaktır. Kapanış müzayedesinde herhangi bir fiyat oluşmamışsa, esas işlem seansındaki son işlemin fiyatı kapanış fiyatı olacaktır. Eğer herhangi bir işlem gününde kotasyon verilmişse, bilinen son işlem fiyatı kapanış fiyatı olacaktır.

Son safhadaki işlemlerde, emirler sadece kapanış fiyatından girilebilir ve eşleştirilebilir. Sürekli müzayede sisteminde, son safhadaki işlemler sadece kapanış müzayedesinden sonra yapılır. Seans sonrası işlemler, kapanış fiyatının %1 altında veya üstünde gerçekleşebilir.

2. Müzayede

Müzayede sisteminde aşamalar, emirlerin toplanması (çağrı safhası), müzayede, son safhadaki işlemler ve seans sonrası işlemler şeklindedir.

Emirlerin toplanması aşamasında, üyeler tarafından girilen ve işlem platformuna aktarılan emirler işlem olmaksızın merkezi emir sistemine kaydedilir. Müzayede aşamasında, günde en az bir kez, fakat çoğunlukla iki kez, Euronext işlem platformu her menkul kıymet için emirleri eşleştirmeye çalışmaktadır. Eğer Euronext'in onayladığı fiyat aralığında bir eşleşme gerçekleşirse, fiyat kote olur. Bu eşleştirme es-



nasında, işlem platformuna emir girilemez, girilen emirler de iptal edilemez veya değiştirilemez. Fiyat belirleme aşaması tamamlandıktan sonra emirleri gerçekleştiren üyeler mesajla bilgilendirilirler.

Müzayede sistemine göre işlem gören menkul kıymetlerin kapanış fiyatı son müzayedenin fiyatıdır. Son müzayedede kotasyon verilmemesi durumunda bir önceki müzayedenin fiyatı kapanış fiyatı olacaktır. Eğer belirli bir işlem gününde kotasyon verilmemişse son işlem fiyatı kapanış fiyatı olacaktır. Son safhadaki işlemlerde, emirler sadece kapanış fiyatından girilebilir ve eşleştirilebilir. Müzayede sistemine göre işlem gören menkul kıymetler için her müzayede sonrasında son safhadaki işlemler gerçekleştirilebilir. Seans sonrası işlemler ise, kapanış fiyatının %1 altında veya üstünde gerçekleştirilebilir.

Likidite

Likidite, işlem metoduna bağlıdır. Sürekli müzayede sistemine göre işlem gören menkul kıymetler şunlardır:

- Euronext 100 endeksinde yer alan hisse senetleri,
- Next 150 endeksinde yer alan hisse senetleri,
- Euronext 100'de olmayıp, AEX, AMX, BEL 20, CAC 40, PSI 20 veya SBF 120 endekslerindeki hisse senetleri,
- Yıllık tek taraflı işlem sayısı 2.500 veya daha fazla olan menkul kıymetler,
- Halka açıklık oranına göre yeterli likiditesi olacağı düşünülen yeni kote olmuş menkul kıymetler,
- Sürekli piyasa yapıcısı olan menkul kıymetler.

Bu sayılanların dışında kalan menkul kıymetler, müzayede sistemine göre işlem görmektedir.

Sürekli müzayede sistemine göre işlem gören ve Euronext 100 endeksinde yer alan hisse senetlerinin piyasa yapıcısı olmasına izin verilmez. Eğer bir menkul kıymet, piyasa yapıcısı varken sonradan Euronext 100 endeksine dahil edilirse, maksimum 3 ay süreyle piyasa yapıcısının işlem yapmasına izin verilir.

Next 150 endeksinde yer alan hisse senetleri, Euronext 100'de

olmayıp, AEX, AMX, BEL 20, CAC 40, PSI 20 veya SBF 120 endeksinde yer alan hisse senetleri, yıllık tek taraflı işlem sayısı 2.500 veya daha fazla olan menkul kıymetler ve halka açıklık oranına göre yeterli likiditesi olacağı düşünülen yeni kote olmuş menkul kıymetler, piyasa yapıcısı kullanmakta serbesttirler. Ancak, bu özellikleri taşımayan ama yine de sürekli müzayede sistemine göre işlem görmek isteyen menkul kıymetler sürekli piyasa yapıcısı kullanmak zorundadırlar.

Müzayede sistemine göre işlem gören menkul kıymetlerin piyasa yapıcısı kullanma seçenekleri vardır.

Sürekli müzayede sistemi için sürekli piyasa yapıcısı ve müzayede sistemi için de müzayede piyasa yapıcısı olmak üzere iki çeşit piyasa yapıcısı vardır. Sürekli piyasa yapıcısı, normal müzayedede, işlem seansında ve ara müzayedede kotasyon vermektedir. Müzayede piyasa yapıcısı ise, belirli zamanda yapılan müzayede öncesi emir toplama sürecinde kotasyon vermektedir.

Piyasa yapıcısı ihraççı tarafından önerilir ancak Euronext tarafından atanır ve Likidite Sağlayıcısı Sözleşmesi imzalanır. Piyasa yapıcısı belirli bir hacim ve fiyat aralığı (spread) için işlem yapmayı üstlenirse ve Euronext bu hacim ve fiyat aralığının menkul kıymetin likiditesi için bir katma değeri olacağı kanaatine varırsa, piyasa yapıcısını onaylar. Katma değerlerin takdir edilmesinde, mevcut hacimler ve fiyat aralıkları dikkate alınır. Halka arzlar gibi, bu verilerin olmadığı du-

rumlarda ise, benzer şirketlerin verileri dikkate alınır.

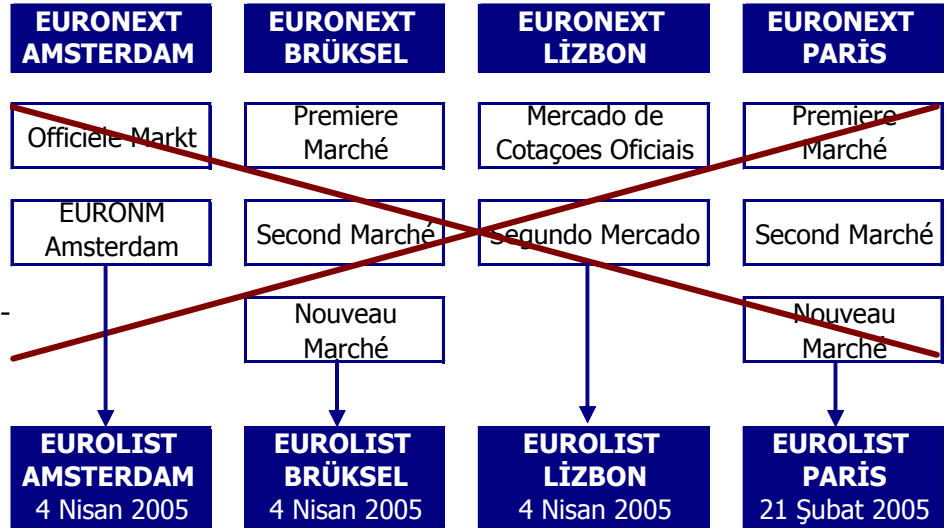
Yeni Tezgahüstü Piyasalar ve Alternext

Euronext, 2004 yılında yeni düzenlemelere göre (Markets in Financial Instruments Directive-MiFID) iki tezgahüstü piyasayı faaliyete sokmuştur. Brüksel'deki Marché Libre, minimum sınırlamalarla halka açılmak isteyen şirketler için, Portekiz'deki Mercados Estruturados ise özellikle yapılandırılmış ürünler olan turbo warrant gibi ürünleri hızlı kote etmek isteyen ihraççılar için planlanmıştır.

Alternext ise yeni ve organize piyasa olmakla beraber MiFD direktifine göre yerel düzenleyiciler tarafından değil Euronext tarafından regüle edilmektedir. 17 Mayıs 2005'te faaliyete geçen bu piyasa, avro bölgesinde sermaye girişi sağlamak isteyen küçük ve orta ölçekli ihraççılara finansal şeffaflık ve yatırımcıların korunması karşılığında piyasaya kolay giriş imkanı sağlamaktadır.

Spot Piyasada İşlemler

Euronext, Ocak 2004'den itibaren tüm üyelerine lokasyonundan bağımsız olarak tek borsa işlem payı uygulaması getirmiştir. Bu da borsa işlem payı



gelirlerinin düşüşüne yol açmış fakat piyasanın işlem maliyetlerini azaltmak rekabetçi konumunu güçlendirmiştir.

Toplam Piyasa Değeri (milyon €)	2003	2004
Euronext	1,646,178	1,796,036
NextPrime	84,396	104,487
NextEconomy	14,192	17,988

Kaynak: Euronext

2005 yılının başında piyasa segmentasyonunu basitleştirmek, şirketlerin görünürlüğünü artırmak ve piyasaların uyumlu hale getirilmesi için yapılan çalışmalar kapsamında, Eurolist by Euronext oluşturulmuştur. Böylece, daha önce geçerli olan piyasalar Şubat 2005'ten itibaren kaldırılarak her ülke için tek piyasa oluşturulmuştur. Örneğin daha önce Première Marché

(Birincil Pazar), Second Marché (İkincil Pazar) ve Nouveau Marché (Yeni Şirketler Pazarı) olarak yapılmış olan Brüksel'de artık sadece Eurolist Brüksel pazarı vardır.

Her piyasada kote olan şirketler tek bir liste halinde alfabetik olarak ve piyasa değerine göre olan göstergesiyle sıralanmaktadır. "A" göstergesi, piyasa değeri 1 milyar €'nin üzerinde olan şirketleri, "B" göstergesi piyasa değeri 150 milyon € ile 1 milyar € arasında olan şirketleri ve "C" göstergesi de piyasa değeri 150 milyon €'nin altında olan şirketleri göstermektedir.

Euronext'in toplam işlem hacmi 2003 yılında 1,4 trilyon €, 2004 yılında ise 1,6 trilyon € olarak

İşlem Hacmi milyon €	Euronext - Toplam		Amsterdam		Brüksel		Lizbon		Paris	
	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004
Hisse Senetleri	1,348,111	1,528,352	417,565	451,226	33,755	55,867	18,993	27,334	877,798	993,926
Yatırım Fonları	11,484	14,615	11,457	14,606			27	9		
Devlet Tahvilleri	6,897	5,539	5,320	4,035	363	296	288	164	926	1,044
Diğer Tahviller	16,559	14,259	10,105	7,426	30	22	1,041	529	5,383	6,282
BYF	18,018	12,865	676	856	41	46			17,301	11,963
Warrant	4,918	4,571	58	45	89	90	1,157	1,202	3,615	3,235
Sertifikalar	1,362	2,168	1,285	1,933	0	1	24	50	53	184
Toplam	1,407,350	1,582,370	446,466	480,126	34,278	56,322	21,530	29,288	905,076	1,016,634

Kaynak: Euronext

İşlem Hacmi Dağılımı	Üyeler			
	Amsterdam	Brüksel	Paris	Lizbon
2003				
Euronext Amsterdam	63.9%	1.9%	34.2%	0.0%
Euronext Brüksel	5.5%	59.6%	34.9%	0.0%
Euronext Paris	4.0%	0.9%	95.1%	0.0%
Euronext Lizbon	2.1%	0.0%	0.0%	97.9%
2004				
Euronext Amsterdam	53.7%	2.1%	44.1%	0.1%
Euronext Brüksel	9.2%	41.7%	49.1%	0.0%
Euronext Paris	5.8%	1.0%	93.0%	0.2%
Euronext Lizbon	1.3%	0.0%	8.8%	89.9%

Kaynak: Euronext

gerçekleşmiştir. 2004 yılında toplam işlem hacminin %64'ü Euronext Paris, %30'u Amsterdam, %4'ü Brüksel ve %2'si Lizbon tarafından gerçekleştirilmiştir. Ürünler bazında ise en büyük pay 1,5 trilyon € değer ve %97 pay ile hisse senetlerine aittir. Yatırım fonları Amsterdam ve Lizbon'da, borsa yatırım fonları ise Lizbon dışında tüm borsalarda işlem görmektedir. Euronext Paris, hisse senedi (%65), borsa yatırım fonu (%93) ve warrant (%71) ürünlerinin işlem hacminde ön planda yer alırken, Euronext Amsterdam ise yatırım fonları (%100), devlet tahvilleri (%73), diğer tahviller (%52) ve sertifikaların (%89) ağırlıklı olarak işlem gördüğü bir piyasadır.

2004 yılında Lizbon'un da ortak işlem platformuna bağlanmasıyla, sınır ötesi işlem hacmi artmıştır. Aşağıdaki tablolar, 2003 ve 2004 yıllarında piyasalar ve üyelere göre işlem hacmi dağılımını göstermektedir.

Tablodan görüldüğü üzere, Paris'teki üyeler sadece Paris'te değil, Amsterdam ve Brüksel'de de aktif olarak işlem yapmaktadırlar. Bu üyeler 2004 yılında Brük-

sel'deki işlem hacminin yarısını, Amsterdam'dakinin %44'ünü ve kendi piyasaları olan Euronext Paris'teki işlem hacminin %93'ünü gerçekleştirmişlerdir. Diğer borsaların üyeleri ise kendi piyasalarında daha aktif olup, diğer piyasalarda düşük paylara sahiptirler. Brüksel ve Lizbon'daki üyeler ise karşılıklı olarak birbirlerinin piyasalarında işlem yapmamışlardır.

Üyeler

2004 yıl sonu itibarıyla 284 üye spot piyasalarda işlem yapma hakkına sahiptir. Bu 284 üyenin, Paris'ten 141, Amsterdam'dan 154, Brüksel'den 104 ve Lizbon'dan 41 olmak üzere toplam 440 noktadan işlem giriş hakkı vardır. 2004 yılında üyelerin 208 tanesi aktif olarak işlem yapmıştır. Üyeler, 14 Avrupa ülkesinden olup, Euronext ülkeleri dışında çoğunluğu İngiltere ve Almanya'da yerleşiktir. 2003 yılındaki üye sayısı ise 277 idi.

Euronext spot piyasadaki üyeler, broker, dealer veya broker-dealer olarak üçe ayrılmaktadır. Broker, sadece üçüncü kişiler için işlem yaparken, dealer kendi adına işlem yapar. Broker-dealer statüsüne sahip olanlar da hem

üçüncü kişiler hem de kendi adlarına işlem yaparlar ve piyasa yapıcısı olma hakkına da sahiptirler.

Üyelik koşulları büyük ölçüde uyumlaştırılmış olsa da, hala her piyasanın kendi kural ve yerel düzenlemeleri vardır. Bu yerel düzenlemeler ve yasal nedenlerle her üye kendisine bir giriş noktası belirler. Üyeler, kendi yerel düzenleyicilerine başvurarak aldıkları ISD (European Investment Services Directive – Avrupa Yatırım Hizmetleri Direktifi) yetki belgesi ile tüm Euronext piyasalarında işlem yapma hakkına sahip olurlar.

Her üye, en az iki tane İşlem Müdürünü (Trading Manager) Euronext kaydına aldırır. Bu kişiler, üye kurumu temsil ederler ve işe başladıktan sonra altı ay içerisinde Euronext lisanslama sınavını geçmek zorundadırlar.

Vadeli işlemler piyasasına erişim ise, asil üye ve bağlı üye olarak iki yolla olmaktadır. Bağlı üyeler, doğrudan Euronext vadeli işlem piyasası üyesi değildirler. Ancak asil üye olan bir kurumla bağlı ortaklığı olması nedeniyle vadeli işlem piyasası LIFFE CONNECT'e erişim sağlarlar. Bağlı ortaklık sayılabilmek için şu şartlardan biri karşılanmalıdır.

- asil üyenin %95 veya daha fazlasına sahipse,
- asil üye, bağlı üyenin %95 veya daha fazlasına sahipse,
- üçüncü bir kurum, hem asil, hem bağlı üyenin %95 veya daha fazlasına sahipse bağlı ortaklık olarak adlandırılır.

LIFFE CONNECT üzerinde bağlı

üye tarafından yapılan tüm işlemler, asil üye adı altında görünür ve asil üye, bağlı üyenin yaptığı tüm işlemlerden sorumludur.

Mutabakat tarafında üyelik, LCH. Clearnet'in Genel Mutabakat Üyesi (diğer üyelerin işlemlerinin de mutabakatını yapabilir) veya Bireysel Mutabakat Üyesi (sadece kendi işlemlerinin mutabakatını yapabilir) olmak üzere iki şekildedir. Üçüncü seçenek de, bir Genel Mutabakat Üyesinden, işlemlerinin takasını yapmasını talep etmektir.

Yeni Ürünler

Euronext, gerçek zamanlı devlet tahvili endekslerine ve gayrimenkul ürünlerine bağlı borsa yatırım fonu (BYF) sunan ilk Avrupa borsasıdır. BYF

segmentini finansman bonusu ve S&P500'e dayalı BYF'leri ile genişletmiştir. Euronext'te 53 BYF kotedir (Avrupa toplamının yaklaşık %50'si). BYF'lerin toplam aktif büyüklüğü 22 milyar €'nun üzerindedir.

Yeni yapılandırılmış ürün olarak turbo warrant ve turbo sertifikalar da işlem görmeye başlamıştır. 2004 sonu itibariyle 142 turbo ürün kote olup, bu ürünlerin işlem hacmi 515 milyon € olmuştur. Turbo warrant, çeşitli hisse senetleri ve endeksler üzerine alım ve satım opsiyonlarıdır. Turbo warrantlar, literatürde barrier option olarak bilinen opsiyon türüdür. Bu üründe çıkış sınırı (knock-out barrier level) denilen fiyat seviyeleri belirlenmektedir. Eğer söz konusu hisse veya endeks, warrantın süresi

boyunca çıkış sınırı seviyesine ulaşırsa, warrantın kullanımı kullanıcısına ödeme yapılmadan sona erer. Yatırımcının zararı, ödediği prim ile sınırlıdır.

2004 yılı başında başlatılan Euronext Value platformu, portföy yönetimi şirketlerine bono ve diğer borçlanma enstrümanlarının fiyatları hakkında çeşitli bilgi kaynakları sunmaktadır. Piyasa fiyatlarını banka ve broker gibi çeşitli katılımcılardan alan Euronext Value, portföy yönetim şirketlerinin ilgili düzenlemeler çerçevesinde varlıklarının değerini hesaplamasına olanak vermektedir.

Yeni İşlem Komisyon Tarifesi

Euronext'in spot piyasalarında işlem yapan üyeler için üyelik

Vadeli İşlemler Piyasası	Kontrat Sayısı		İşlem Hacmi (mn. €)	
	2003	2004	2003	2004
Hisse Senedi Ürünleri	251,686,455	316,458,093	242,332	339,249
Vadeli İşlemler	7,004,235	13,491,781	18,103	46,459
Opsiyonlar	244,682,220	302,966,312	224,229	292,790
Hisse Senedi Endeksi Ürünleri	160,676,456	152,340,067	4,019,677	4,806,573
Vadeli İşlemler	56,689,805	52,732,215	2,446,018	2,728,259
Opsiyonlar	103,986,651	99,607,852	1,573,660	2,078,314
Toplam Hisse Senedi Ürünleri	412,362,911	468,798,160	4,262,009	5,145,823
Kısa Dönemli Faize Dayalı Ürünler	262,919,712	297,399,056	245,427,848	275,804,330
Vadeli İşlemler	185,083,136	221,070,137	171,764,940	204,126,255
Opsiyonlar	77,836,576	76,328,919	73,662,907	71,678,076
Orta/Uzun D. Faize Dayalı Ürünler	12,904,932	15,934,390	1,770,552	2,309,231
Vadeli İşlemler	12,878,688	15,929,862	1,767,928	2,308,778
Opsiyonlar	26,244	4,528	2,624	453
Toplam Faiz Oranına Dayalı Ürünler	275,824,644	313,333,446	247,198,400	278,113,561
Emtia Ürünleri	6,642,609	8,007,318	59,739	59,416
Vadeli İşlemler	6,226,170	7,473,547	59,484	59,235
Opsiyonlar	416,439	533,771	255	182
Diğer Ürünler	220,486	246,286	1,347	2,262
Vadeli İşlemler	2,493	3,985	47	72
Opsiyonlar	217,993	242,301	1,300	2,190
GENEL TOPLAM	695,050,650	790,385,210	251,521,495	283,321,062

Kaynak: Euronext

aidatı yoktur. İşlemlerle ilgili komisyon tarifesi ise Şubat 2005'ten itibaren değiştirilmiştir. Hisse senetleri ve diğer ürünlerin (BYF, warrant, vb.) komisyon tarifeleri farklıdır. Yeni sisteme göre emir giriş komisyonu kaldırılmış, orta ve büyük ölçekli işlemler için işlem hacmi üzerinden oransal bir komisyon getirilmiştir.

VADELİ İŞLEMLER PİYASASI

Euronext.liffe'da, faiz oranlarına, hisse senedine, endekslere ve emtiaya dayalı vadeli işlem ürünleri tek platform üzerinde işlem görmektedir.

Vadeli işlemler piyasasında 2003 yılında 695 milyon adet, 2004 yılında ise 790 milyon adet kontrat işlem görmüştür. İşlem hacmi 2003 yılında 252 trilyon €, 2004 yılında ise 283 trilyon € olarak gerçekleşmiştir. Kontrat sayıları ürünlere göre homojen bir dağılım gösterirken, işlem hacminde belli ürünlerde yoğunlaşma görülmektedir.

2004 yılında kontrat sayısı açısından hisse senedi ürünleri toplam kontratların %40'ını, hisse senedi endeksi ürünleri %19'unu, kısa dönemli faize dayalı ürünler %38'ini ve orta/uzun dönemli faize dayalı ürünler %2'sini oluşturmuştur.

İşlem hacmi açısından ise değişik bir tablo vardır. Kontrat sayısı açısından payı %38 olan kısa dönemli faize dayalı ürünlerin işlem hacminde %97 paya sahip olduğu görülmektedir. Toplam faize dayalı ürünlerin işlem hacmindeki payı ise %98'dir.

BİLGİ İŞLEM FAALİYETLERİ

Euronext, veri dağıtım şirketlerine, aracı kuruluşlara, web sitelerine, basın ve diğer kuruluşlara gerçek zamanlı veri (fiyatlar, endeksler, hacimler, ve diğer veriler) sağlamaktadır. Euronext sağladığı bu veriler için yıllık abonelik ücreti, dağıtım lisansı ücreti ve kullanılan terminal sayısı üzerinden ücret almaktadır.

Euronext Endeks Değerleri	2003	2004	%
Euronext 100	608.97	657.93	8%
Next 150	858.79	1,011.43	18%
NextPrime	1,041.79	1,358.30	30%
NextEconomy	717.24	809.37	13%

Kaynak: Euronext

Piyasa Veri Hizmetleri

Yaklaşık 160 veri dağıtım şirketi, Euronext verilerini gerçek zamanlı olarak 190,000 kullanıcıya dağıtmaktadır. Bu sayıdan daha fazla kullanıcı ise, verileri 15 dakika gecikmeli ve ücretsiz olarak almaktadır.

Endeksler

Euronext Indices B.V. konsolide endeks hesaplama ve dağıtım platformu uygulamasını tamamlamıştır. Endeksle ilgili tüm veriler aynı formatta yayınlanmaya başlamıştır. Euronext Indices B.V.'nin portföyü, yerel büyük ve güvenilir şirket (blue chip) endeksleri, sınır ötesi endeksleri, orta ve küçük ölçekli şirket endekslerini kapsamaktadır. En son olarak da 31 Ocak 2005'te Next CAC 70, tüm Euronext kapsa-

EURONEXT ENDEKSLERİ

	EURONEXT AMSTERDAM	EURONEXT BRÜKSEL	EURONEXT LİZBON	EURONEXT PARİS
Büyük ve Güvenilir Şirket Endeksleri (Blue Chip)	Next CAC 70			
	AEX	BEL 20	PSI-20	CAC 40 CAC Next 20
Orta Ölçekli Piyasa Değerine Sahip Şirket Endeksleri	AMX	Bel Mid		CAC Mid 100
Küçük Ölçekli Piyasa Değerine Sahip Şirket Endeksleri	AScX	Bel Small		CAC Small90

mında en büyük ve güvenilir şirketlerin endeksi, yayınlanmaya başlanmıştır.

İnternet ile ilgili Ürünler

Borsanın internet sitesi, www.euronext.com, yatırımcılar ve müşterilerin bilgi ihtiyaçlarını karşılamaktadır. Sitede, ürünler, fiyatlar, endeksler hakkında veriler, düzenlemeler, eğitim materyalleri ve haberler mevcuttur. Sitede yer alan reklamlardan da gelir elde edilmektedir.

Basılı Yayınlar

Finansal piyasalardaki yatırımcılar için haberler çok önemli olduğundan Grup, Paris'te Cote Officielle, Lizbon'da Daily Bulletin ve Amsterdam'da Euronext Amsterdam Daily Official List isimli günlük bültenleri yayınlamaktadır. Bunlara ek olarak, şirket haberleri ve borsa duyuruları da gerçek zamanlı olarak veri dağıtım şirketlerine ve finansal kurumlara sunulmaktadır.

Yazılım Satışı

GL TRADE, gerçek zamanlı finansal veri, emir yönetimi, confirmasyon, mutabakat ve bilgi alış verişi yapabilme gibi konularda yazılım programı hazırlamaktadır. Global bir şirket olan GL TRADE, 5 kıtada 23 ofisi ve 1.074 çalışanı ile 3.500 müşteriye hizmet vermektedir. 1999 yılında Euronext'e kote olan bu şirketin %40,4'ü doğrudan veya dolaylı olarak Euronext'e aittir.

MUTABAKAT, TAKAS ve SAKLAMA HİZMETLERİ

Euronext, finansal araçlar için işlem olanakları sunarken, muta-

bakat, takas ve saklama işlemleri LCH.Clearnet Group Ltd. ve Euroclear tarafından yürütülmektedir. Belçika ve Portekiz'de takas işlemleri Euronext'in iştirakleri olan CIK ve Interbolsa tarafından yürütülmektedir.

LCH.Clearnet Grubu

London Clearing House (LCH) İngiltere piyasalarının merkezi takas kuruluşu iken, 2003 yılının Aralık ayında Euronext'in takas kuruluşu olan Clearnet ile birleşmiştir. LCH.Clearnet Nisan 2004'te tüm faaliyetlerin entegrasyonunu sağlamıştır. Euronext'in bu yeni yapıdaki ortaklık payı %49,1'dir. LCH.Clearnet, mutabakat (clearing) ve takas işlemlerini yapmaktadır, saklama hizmeti vermemektedir.

2004, bu yeni bağımsız İngiliz holding şirketi, LCH.Clearnet'in faaliyet gösterdiği ilk yıl olmuştur. Şirket, Euronext'in spot ve vadeli işlemler piyasalarının kullanıcılarına ve diğer Avrupalı yatırımcılara merkezi karşı taraf hizmeti sunmaktadır. LCH.Clearnet ve Euronext arasında performans standartlarının da belirlendiği bir hizmet sözleşmesi bulunmaktadır.

CIK

CIK, Euronext'in Belçika'daki menkul kıymetler için takas ve saklama hizmeti veren iştirakidir. Avrupa'da takas-saklama işlemleri yapısında meydana gelen birleşmeler ve etkinliği artırma yönünde yapılan çalışmaların bir parçası olarak, Kasım 2004'te Euronext ve Euroclear, CIK'nin Euroclear tarafından devralınması için niyet mektubu imzalamış-

lardır. Euroclear tarafından yapılacak şirket değerlendirmesi sonucunda ve gerekli onay ve izinlerin alınması şartıyla, bu işlemin 2005 yılında tamamlanması beklenmektedir.

Interbolsa

Interbolsa, Euronext Lizbon'un iştiraki olup Portekiz'deki takas ve saklama hizmetlerinden sorumludur. Finansal kurum ve ihraççılara, menkul kıymetlerin mutabakat, takas ve saklama hizmetlerini sunmaktadır. Ayrıca, Portekiz'in ulusal numaralandırma kuruluşu olarak menkul kıymetlere uluslararası standartlarda tanımlama yapmaktadır. Euroclear ile, Avrupa'daki konsolidasyonla ilgili gelişmeler ve bunun Portekiz sermaye piyasasına etkileri ile konusunda sürekli iletişim içindedir.

Euroclear

Euroclear şirketler grubu, Euronext Borsası'nın takas ve saklama kuruluşudur. Euroclear Grubu çatısı altındaki şirketler Euroclear Bank, Euroclear France, Euroclear Nederland (Hollanda) ve CRESTCo'dur (İngiltere).

Belçika'da kurulu olan Euroclear Bank, Avrupa'daki iki büyük uluslararası merkezi saklama kuruluşundan biridir. Diğer Deutsche Börse grubunun bir parçası olan Clearnet'tir. Hisse senedinde 25, bono piyasasında 30 ayrı pazara hizmet vermektedir. Grubun diğer şirketleri, kurulmuş oldukları ülkelerin yerel merkezi saklama kuruluşları olarak hizmet vermektedir.

Dünyada 80 ülkede yerleşik, 2.000'in üzerinde kuruluş Euroclear müşterisidir. 210.000 adet menkul kıymette ve 30 ayrı para biriminde takas ve saklama hizmeti vermektedir.

Euronext borsasında yapılan işlemlerin mutabakatı LCH. Clearnet'te yapıldıktan sonra Euroclear'da takası ve saklaması yapılır. Fakat, Euroclear sadece Euronext'e hizmet vermemektedir. Hisse senedi, borçlanma enstrümanları, yatırım fonları, depo sertifikaları, warrant'lar ve benzeri enstrümanların takas ve saklaması yapılmaktadır. Ayrıca repo ve ödünç menkul kıymet işlemleri hizmeti vermektedir.

Euroclear'daki takas işlemlerinde merkez bankaları kullanılmamaktadır. İşlemler özel bankalardaki hesaplar aracılığı ile yapılmaktadır.

Euronext, mutabakat, takas ve saklama işlemlerini ayrı bir çatı altında birleştirme politikası çerçevesinde Euroclear'daki ortaklık payını azaltmıştır. Bu şirkette, doğrudan ve dolaylı olarak %4,5 oranında payı vardır.

DİĞER FAALİYETLER

AtosEuronext

AtosEuronext, Euronext ve Atos Origin arasında %50-50 payla oluşturulmuş bir iş ortaklığıdır ve Euronext'in bilgi teknolojisi hizmetleri sağlayıcısıdır. AtosEuronext, üçüncü şahıslara teknoloji lisanslamaktadır. Lisanslama gelirleri, yeni teknoloji sistemlerinin araştırma ve geliştirmesi için düzenli bir finansman sağlamaktadır. Başlangıçta, Euronext Paris tarafından

geliştirilen, spot piyasalar için işlem platformu olan NSC'nin fikri mülkiyet hakları AtosEuronext'e devredilmiştir. AtosEuronext de NCS sistemini Euronext dışında on bir menkul kıymet ve vadeli işlem borsasına lisanslamıştır.

Euronext.liffe Çözümleri

Euronext.liffe Çözümleri Departmanı, oldukça gelişmiş ve yaygın olan elektronik işlem platformu LIFFE CONNECT'i tasarlamış ve kurmuştur. Bu programı 29 ülkedeki vadeli işlem piyasalarına dağıtmakta ve kullanıcılara sistem desteği sağlamaktadır. Bunların içerisinde, Euronext.liffe, Chicago Board of Trade ve Tokyo International Financial Futures Exchange de vardır. 2004 yılında üç Kuzey Amerika emtia borsası da (Kansas City, Minneapolis ve Winnipeg) LIFFE CONNECT'in özel bir versiyonunu kullanmaya başlamışlardır. Bu departmanın, AtosEuronext ile birleşerek bilgi teknolojisi faaliyetlerinin tek çatı altında toplanması çalışmaları devam etmektedir.

Powernext

Powernext S.A., Fransa'nın ilk enerji borsası olup, Avrupa'daki elektrik piyasalarının liberalizasyonundan sonra Kasım 2001'de kurulmuştur. Bu piyasada, elektrik üreticileri, tüketicileri ve araçlar işlem yapmaktadır. Powernext S.A.'nın %34'ü Euronext Paris'e, %17'si HGRT'ye ve gerisi de başlıca finans kurumları ve elektrik alanında uzmanlaşmış kurumlara aittir. HGRT, Avrupalı elektrik iletim/dağıtım operatörlerine ait bir holding şirkettir.

MTS Grubu

MTS Fransa, Fransız devlet tahvilleri için elektronik işlem platformudur. Euronext ile işbirliği yapan MTS Fransa, Avrupa'nın genelinde ilk devlet tahvili endeksini oluşturmuştur. Endeksin adı EuroMTS'dir. MTS Fransa'nın %22,5'i Euronext Paris'e, diğer %22,5'i İtalyan şirketi olan MTS SpA'ya ve geri kalanı da Fransız aracı kurumlara aittir.

SONUÇ

Global sermaye piyasalarında, rekabet güçlerini korumak isteyen borsalar arasında işbirliği çalışmaları, satın alma ve birleşmeler hızlanmaktadır. 2000 yılında Amsterdam, Brüksel ve Paris Borsalarının birleşmesiyle kurulan Euronext, daha sonra LIFFE'nin (Londra Uluslararası Finansal Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsası) devralınması ve BVLP'nin (Portekiz Borsası) de katılımıyla genişlemiştir.

Euronext bugün, gerçekleşen işlem sayısı ve hacmi olarak Avrupa'nın 1 numaralı borsası ve dünyanın 2. büyük vadeli işlemler borsasıdır. Yatay ve dikey entegrasyon yoluyla Euronext Grubu, borsa işlemleri, mutabakat, takas, saklama, bilgi teknolojisi gibi tüm işlevleri bünyesinde barındırmaktadır. 2001 yılında Euronext Paris'te halka açılarak işlem görmeye başlayan borsanın piyasa değeri Mayıs 2005 itibarıyla 3,37 milyar €, sermayesi de 122 milyon €'dur.

Aracı Kurumların Özsermaye Sıralaması

Sıra Aracı Kurum	31.12.2004		Özsermaye		
	Mali Tablo Türü	YTL	€	US\$	
1 KOÇ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	K.UFRS	105,898,127	58,080,473	79,247,270	
2 YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	104,945,088	57,557,773	78,534,078	
3 İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	97,881,630	53,683,777	73,248,245	
4 AK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	UFRS	73,001,628	40,038,188	54,629,670	
5 OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	49,044,122	26,898,548	36,701,431	
6 HSBC YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	K.ENF	45,288,486	24,838,746	33,890,957	
7 TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	42,968,049	23,566,088	32,154,493	
8 ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	39,461,271	21,642,775	29,530,248	
9 DIŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	K.UFRS	36,275,673	19,895,614	27,146,354	
10 FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	K.UFRS	34,045,989	18,672,730	25,477,804	
11 VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	29,454,343	16,154,414	22,041,714	
12 ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER A.Ş.	K.ENF	28,708,935	15,745,590	21,483,900	
13 TEB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	22,858,463	12,536,863	17,105,787	
14 BENDER MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	21,919,994	12,022,154	16,403,498	
15 YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	K.UFRS	21,740,260	11,923,578	16,268,996	
16 ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	ENF	20,564,554	11,278,755	15,389,175	
17 GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	20,314,685	11,141,713	15,202,189	
18 HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	19,489,518	10,689,145	14,584,688	
19 DEHA MENKUL KIYMETLER A.Ş.	ENF	18,617,311	10,210,778	13,931,985	
20 ALTERNATİF YATIRIM A.Ş.	ENF	17,111,553	9,384,936	12,805,173	
21 GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	K.ENF	16,395,233	8,992,066	12,269,126	
22 ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	15,920,088	8,731,469	11,913,558	
23 GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	UFRS	15,855,375	8,695,977	11,865,131	
24 HAK MENKUL KIYMETLER A.Ş.	ENF	15,667,828	8,593,116	11,724,783	
25 ETİ MENKUL KIYMETLER A.Ş.	ENF	14,532,913	7,970,665	10,875,487	
26 DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	ENF	13,043,791	7,153,947	9,761,125	
27 HC İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	10,501,771	5,759,760	7,858,842	
28 EKSPRES YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	UFRS	10,155,116	5,569,635	7,599,428	
29 TURKISH YATIRIM A.Ş.	UFRS	9,633,557	5,283,583	7,209,127	
30 İNFO MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	9,271,996	5,085,283	6,938,559	
31 İNTER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	9,068,216	4,973,518	6,786,063	
32 DELTA MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	8,997,415	4,934,687	6,733,080	
33 KALKINMA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	8,987,580	4,929,293	6,725,720	
34 RAYMOND JAMES YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	ENF	7,538,087	4,134,310	5,641,014	
35 PAMUK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	7,425,564	4,072,596	5,556,809	
36 GÜVEN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	6,955,211	3,814,628	5,204,828	
37 STANDARD YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	ENF	6,819,116	3,739,986	5,102,983	
38 EURO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	6,637,634	3,640,451	4,967,174	
39 ÖNER MENKUL KIYMETLER A.Ş.	ENF	6,290,821	3,450,239	4,707,641	
40 İKTİSAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	6,266,037	3,436,646	4,689,095	
41 ÇAĞDAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	5,938,830	3,257,188	4,444,234	
42 ULUS MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	5,780,487	3,170,343	4,325,740	
43 EKİNCİLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	5,475,338	3,002,983	4,097,387	
44 NUROL MENKUL KIYMETLER A.Ş.	ENF	5,454,866	2,991,755	4,082,067	
45 SANKO MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	5,074,505	2,783,143	3,797,429	
46 ACAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	4,969,958	2,725,804	3,719,193	
47 EVGİN YATIRIM MENKUL DEĞERLER TİCARET A.Ş.	ENF	4,834,352	2,651,430	3,617,715	
48 PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.	UFRS	4,683,996	2,568,966	3,505,198	
49 ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.	ENF	4,228,593	2,319,198	3,164,404	
50 SOYMEN MENKUL KIYMETLER A.Ş.	ENF	4,213,683	2,311,020	3,153,246	
51 MNG MENKUL KIYMETLER YATIRIM A.Ş.	ENF	4,111,256	2,254,843	3,076,597	
52 MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	4,052,254	2,222,483	3,032,443	
53 TSKB MENKUL DEĞERLER A.Ş.	UFRS	3,760,109	2,062,255	2,813,821	
54 CAMİŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	3,571,584	1,958,857	2,672,741	
55 METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	3,512,954	1,926,701	2,628,866	

Aracı Kurumların Özsermaye Sıralaması

Sıra Aracı Kurum	31.12.2004		Özsermaye		
	Mali Tablo Türü	YTL	€	US\$	
56 ENTEZ MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.	ENF	3,335,151	1,829,184	2,495,810	
57 PRİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	3,182,180	1,745,286	2,381,337	
58 STRATEJİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	K.ENF	3,136,200	1,720,068	2,346,928	
59 BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	3,048,748	1,672,104	2,281,485	
60 AKDENİZ MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.	ENF	3,027,581	1,660,495	2,265,645	
61 ATAONLİNE MENKUL KIYMETLER A.Ş.	ENF	2,891,313	1,585,758	2,163,671	
62 GİSAD MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	2,758,020	1,512,653	2,063,923	
63 ALFA MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	2,752,473	1,509,611	2,059,772	
64 TEKSTİL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	2,635,079	1,445,225	1,971,922	
65 DÜNYA MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	2,534,476	1,390,049	1,896,637	
66 ALAN YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	2,440,828	1,338,687	1,826,557	
67 DUNDAS ÜNLÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	2,414,273	1,324,123	1,806,685	
68 GÜNEY MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.	ENF	2,412,725	1,323,274	1,805,526	
69 SÜMER MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	2,396,683	1,314,475	1,793,522	
70 BAŞKENT MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	2,384,166	1,307,610	1,784,155	
71 C MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	2,368,463	1,298,998	1,772,404	
72 ARI MENKUL KIYMETLER A.Ş.	ENF	2,310,884	1,267,418	1,729,315	
73 AYBORSA MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.	ENF	2,298,783	1,260,782	1,720,260	
74 ÜNİVERSAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	2,285,550	1,253,524	1,710,357	
75 MERKEZ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	2,249,225	1,233,601	1,683,174	
76 BUMERANG MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	2,236,172	1,226,442	1,673,406	
77 TAKSİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	2,159,798	1,184,554	1,616,252	
78 B.A.B. MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.	ENF	2,086,692	1,144,459	1,561,545	
79 ÖNCÜ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	1,958,894	1,074,367	1,465,909	
80 POLEN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	1,945,642	1,067,099	1,455,992	
81 CENSA MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	1,883,605	1,033,075	1,409,567	
82 TİCARET MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	1,874,704	1,028,193	1,402,907	
83 TARİŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	1,864,978	1,022,859	1,395,628	
84 GFC GENERAL FİNANS MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	1,859,286	1,019,737	1,391,369	
85 PAY MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	1,709,290	937,471	1,279,121	
86 TAIB YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	UFRS	1,594,945	874,757	1,193,553	
87 BAHAR MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.	ENF	1,538,465	843,781	1,151,287	
88 HEDEF MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	1,536,690	842,807	1,149,959	
89 ERCİYES MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	1,509,321	827,796	1,129,478	
90 ARIGİL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	1,495,545	820,241	1,119,169	
91 EGEMEN MENKUL KIYMETLER A.Ş.	ENF	1,401,030	768,403	1,048,440	
92 STOK MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	1,324,062	726,190	990,842	
93 ADA MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	1,245,056	682,859	931,719	
94 EKOL MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	1,240,608	680,419	928,390	
95 AS MENKUL KIYMETLER A.Ş.	ENF	1,106,412	606,818	827,967	
96 DEĞER MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	1,076,632	590,485	805,681	
97 BARAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	1,063,066	583,045	795,529	
98 MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	1,045,738	573,541	782,562	
99 FORM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	986,552	541,080	738,271	
100 TOROS MENKUL KIYMETLER TİCARET A.Ş.	ENF	860,308	471,841	643,799	
101 SAYILGAN MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.	ENF	825,298	452,640	617,599	
102 SAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	814,634	446,791	609,619	
103 MENKA MENKUL DEĞERLER TİCARETİ A.Ş.	ENF	737,520	404,497	551,912	
104 K MENKUL KIYMETLER A.Ş.	ENF	696,772	382,149	521,419	
105 OPUS MENKUL DEĞERLER A.Ş.	ENF	597,778	327,855	447,338	
GENEL TOPLAM		1,220,354,088	669,310,639	913,233,621	
TL/\$ Kuru		1.3363			
TL/€ Kuru		1.8233			

ENF: Enflasyon Muhasebesi Esasına göre Mali Tablolar.

K.ENF: Konsolide Enflasyon Muhasebesi Esasına göre Mali Tablolar.

UFRS: Uluslararası Finansal Raporlama Esasına göre Mali Tablolar.

K.UFRS: Konsolide Uluslararası Finansal Raporlama Esasına göre Mali Tablolar.

Sermaye Piyasası Özet Verileri

Yurtiçi Tasarrufların Dağılımı				
Milyon YTL	2003	2004	04/2005	%Δ
Sabit Getirili Menkul Kıymetler	78,694	97,407	102,341	5.1%
Mevduat	147,351	182,762	188,838	3.3%
Hisse Senedi*	23,590	40,616	40,027	-1.5%
TOPLAM	249,634	320,785	331,205	3.2%
Tahmini Altın Stoku	109,429	114,775	114,459	-0.3%
Milyar \$				
Sabit Getirili Menkul Kıymetler	56.4	72.6	73.9	1.9%
Mevduat	105.6	136.2	136.4	0.2%
Hisse Senedi*	16.9	30.3	28.9	-4.5%
TOPLAM	178.8	239.0	239.2	0.1%
Tahmini Altın Stoku	78.4	85.5	82.7	-3.3%

*: Halka açık kısmın piyasa değeri.

Menkul Kıymet Stokları				
Milyon YTL	2002	2003	2004	%Δ
Hisse Senedi*	13,177	18,008	25,186	39.9%
Hazine Bonosu/Devlet Tahvili	149,870	194,387	224,483	15.5%
Diğer	1,069	1,617	2,932	81.3%
Toplam	164,115	214,012	252,601	18.0%
Milyar \$				
Hisse Senedi*	8.0	12.9	18.8	45.8%
HB/DT	91.4	139.5	168.0	20.4%
Diğer	0.7	1.2	2.2	89.0%
Toplam	100.1	153.6	189.0	23.1%

*: Toplam nominal değer.

Halka Açık Şirketlerin Piyasa Değeri				
Milyon YTL	2003	2004	03/06/2005	%Δ
Milyon YTL	96,073	132,556	136,564	3.0%
Milyon \$	69,003	98,073	100,822	2.8%
Halka Açık Kısmın Piyasa Değeri (Milyon \$)	17,459	26,390	29,595	12.1%
Ortalama Halka Açıklık Oranı	25.3%	26.9%	29.4%	9.1%

Halka Açık Şirket Sayısı				
	2003	2004	03/06/2005	%Δ
İMKB'de Kote Şirketler	285	297	301	1.3%
İMKB'de İşlem Gören Şirketler	285	297	299	0.7%

Birincil Halka Arzlar				
	2003	2004	03/06/2005	%Δ
Toplam Hacim (Milyon \$)	11.3	481.8	238.1	-50.6%
Şirket Sayısı	2	12	4	-66.7%

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 (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 \$	2003	2004	06/06/2005	%Δ
A Tipi Yatırım Fonları	476	583	580	-0.5%
B Tipi Yatırım Fonları	11,494	17,708	19,813	11.9%
Emeklilik Yatırım Fonları	19	222	434	95.7%
Yatırım Ortaklıkları	135	220	201	-8.8%
Gayrimenkul Yat.Ort.	715	752	1,198	59.3%
Risk Sermayesi Yat.Ort.	2	64	51	-20.3%
Toplam	12,842	19,548	22,293	14.0%
Kurumsal Yatırımcı/GSMH	5.7%	7.7%	7.4%	-4.1%

Yatırımcı Sayısı				
	2003	2004	03/06/2005	%Δ
Açık Hesap Sayısı	2,077,742	2,177,516	2,221,357	2.0%
Bakıyeli Hesap Sayısı	1,106,752	1,072,663	1,080,947	0.8%
Bakıyeli Hesap/Toplam Nüfus	1.6%	1.6%	1.6%	0.0%

Sermaye Piyasası Özet Verileri

Yabancı Yatırımcı İşlemleri				
Milyon \$	2003	2004	04/2005	%Δ
Saklama Bakiyeleri	8,954	16,141	20,282	25.7%
İşlem Hacimleri	17,334	37,368	26,614	-28.8%
Net Alışları	1,010	1,430	1,387	-3.0%

TSPAKB Üyeleri*				
	2003	2004	03/06/2005	%Δ
Aracı Kurumlar	118	112	112	0.0%
Bankalar	44	42	42	0.0%
Toplam	162	154	154	0.0%

*: Dönem sonu itibarı ile.

Faaliyet Gösteren Aracı Kuruluş Sayısı				
	2003	2004	04/2005	%Δ
Hisse Senedi Piyasasında				
Aracı Kurum	117	112	111	-0.9%
Tahvil/Bono Piyasasında				
Aracı Kurum	117	112	111	-0.9%
Banka	44	43	42	-2.3%
Tahvil/Bono Piyasası Toplam	161	155	153	-1.3%

Aracı Kuruluşların İşlem Hacimleri				
Milyar \$	2003	2004	04/2005	%Δ
Hisse Senedi Piyasasında				
Aracı Kurum	196.6229822	312	133	-57.5%
Tahvil/Bono Piyasasında				
Aracı Kurum	432	650	221	-66.1%
Banka	1,317	2,473	810	-67.3%
Tahvil/Bono Piyasası Toplam	1,748	3,123	1,030	-67.0%
Toplam İşlem Hacmi	1,945	3,435	1,163	-66.1%

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				
	2003	2004	03/06/2005	%Δ
İMKB-100	18,625	24,972	26,052	4.3%
İMKB-100 - En Yüksek	18,708	25,106	28,410	13.2%
İMKB-100 - En Düşük	8,792	15,804	22,888	44.8%
Günlük Ort.İşlem Hacmi (Milyon \$)	407	593	742	25.1%

Yurtdışı Borsa Endeksleri				
	2003	2004	03/06/2005	%Δ
Fransa CAC 40	3,541	3,821	4,162	8.9%
Almanya DAX	3,965	4,256	4,507	5.9%
İngiltere FTSE 100	4,477	4,820	4,999	3.7%
S&P 500	1,110	1,214	1,198	-1.3%
Japonya Nikkei 225	10,677	11,489	11,300	-1.6%
Hong Kong Hang Seng	12,576	14,230	13,818	-2.9%
Nasdaq 100	1,468	1,624	1,551	-4.5%

Haftalık olarak güncellenen Sermaye Piyasası Özet Verileri Tablosuna 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

E-posta: tspakb@tspakb.org.tr

Basım Yeri: Printcenter

Cem Sultan Sok. 2A, 4. Levent 34416 İstanbul

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

Birliğin 112 aracı kurum ve 42 banka olmak üzere toplam 154 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.