

TSPAKB Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği**Gelişen İşletmeler Piyasaları**

Gelişme ve büyüme potansiyeline sahip işletmelerin sermaye piyasalarından fon sağlamalarına imkan tanıyacak olan piyasaları oluşturmak üzere, "Gelişen İşletmeler Piyasaları A.Ş."nin kuruluş çalışmaları sürmektedir. Kurulması planlanan şirketin ilk genel kurul tarihine kadar görev yapacak yönetim ve denetim kurulu üyeleri belirlenmiştir.



Ticaret Bakanı Sn. Ali Coşkun, Sermaye Piyasası Kurulu Başkanı Sn. Dr. Doğan Cansızlar ve TOBB Başkanı Sn. Rifat Hisarcıklıoğlu'nun katılımlarıyla 6 Temmuz 2005 tarihinde Swissotel'de sektör ve basın temsilcilerinin katılımıyla bir toplantı yapılmıştır.

Bu çerçevede, Gelişen İşletmeler Piyasaları A.Ş.'nin kuruluşu nedeniyle; Devlet Bakanı ve Başbakan Yardımcısı Sn. Doç. Dr. Abdülkadir Şener, Sanayi ve

Gelişen İşletmeler Piyasaları A.Ş.'nin kuruluşu nedeniyle düzenlenen toplantıda konuşan Birlik Başkanı Müslüm Demirbilek, Türkiye'deki işletmelerin %99'unun KOBİ tanımına girdiğini, bu işletmeler-

(Sayfa 4'te devam etmektedir.)

2005/03 Faaliyet Verileri

Aracı kurumların 2005 yılının ilk 3 ayına ait verilerini konsolide ettik.

Mart 2005 verilerine göre, hisse senedi işlem hacmi bir önceki yılın aynı dönemine göre %20 oranında artmış, yabancı yatırımcıların işlem hacmindeki payı ise %11'den %19'a yükselmiştir.

Kurumsal finansman işlemlerinde önemli bir gelişme görülmezken, kredi hacmi hızlı bir artış sergilemiştir.

Aracı kurumlar, portföy yönetim faaliyetlerini portföy yönetim şirketlerine devretmeye devam etmiş-



lerdir.

Öte yandan, yatırımcıya hizmet verilen şube sayısı çok hızlı bir gelişim göstermiştir.

Bununla beraber, sektörde çalışan sayısında düşüş devam etmektedir. Ancak bu durum, çeşitli sebeplerle faaliyetleri durdurulan veya verisi elde edilemeyen kurumlardan kaynaklanmaktadır.

Faaliyetini sürdüren kurumlarda ise istihdam daralması durmuştur. Faaliyet verileriyle ilgili analizimizi **Sayfa 7**'de bulabilirsiniz.

Sunuş



Değerli **gündem** okurları,

Hepimizin yakından izlediği üzere, vergi konusundaki tartışmalar giderek yoğunlaşıyor. Yıl sonuna yaklaştıkça bu tartışmaların daha da artması doğal karşılanmalı. İzin verirsiniz bu yazımda, yeni vergi sistemi ile ilgi görüş ve düşüncelerimizi paylaşmak istiyorum.

Hepimizin arzusu ve çabası, mali sektörün büyütülmesi ve derinleştirilmesi yönünde. Mali sistemimizi nasıl büyütürüz diye düşündüğümüzde birkaç faktör ön plana çıkıyor. Bunlar;

- Yastık altındaki ve kayıt dışındaki tasarrufların kayıtlı sisteme kanalize edilmesi,
- Yurtdışındaki yurttaşlarımızın tasarruflarının kayıtlı sistemimize yönelmesi,
- Doğrudan ve portföy yatırımları yoluyla yabancı sermayenin Türkiye'ye çekilmesidir.

Bu amaçları gerçekleştirmede ise vergi sistemi çok önemli bir rol oynuyor. Fakat, şu an geçerli olan sistemimize baktığımızda farklı bir yapı görüyoruz. Piyasaların derinleşmesini önleyen, mükellef açısından yararlı olmayan, vergi idaresi açısından da verimli olmayan bir sistem.

Bu sistem, mali piyasalardaki gelişmeleri izleyemeyen bir tanımlama yapısına sahip. Kavramlar arasında birlik bozulmuş ve yeni ürünler sistem dışın-

da kalmış. Vergilemede yatay eşitlik bozulmuş, araçlar ve mükellef grupları arasında farklılıklar yaratılmış. Yerli yatırımcılar, vergi sistemindeki karmaşık yapının dışına çıkarak "bıyıklı yabancı" tabirini oluşturan bir yapı içine girmiş.

Öte yandan, vergi yükü görünürde yüksek, gerçekte düşüktür. Geçici maddeler nedeniyle bir belirsizlik ortamı yaratılmıştır. Tasarrufları kurumsallaştıracak ve büyütecek bir yapı oluşmamıştır.

Bütün bu sorunlar, hepimizin yakından bildiği ve hemen hemen her ortamda dile getirilmiş olan sorunlardır. Dolayısıyla, yeni bir sistem arayışı ortaya çıkmıştır. Ekonomi ile uyumlu bir vergi sistemi arayışı içinde; düşük oranlı bir işlem vergisi vergi idaresi açısından verimli görülmemiş, yüksek oranlı bir işlem vergisi ise piyasaların likiditesini olumsuz etkilemesi nedeniyle benimsenmemiştir.

Yeni sistem arayışı çerçevesinde çeşitli ilkeler benimsenmiştir. Örneğin, yeni sistemde vergi oranının düşük olması gerektiği, küresel rekabetin bunu gerektirdiği vurgulanmıştır. Sistem basit olmalı, güven vermelidir.

Önerilen yeni sistemde para ve sermaye piyasası araçlarının vergilendirilmesi vergi rejimi içinde ayrı bir bölüm olarak düşünülmüştür. Vergi mevzuatının ayrı ayrı bölümlerinde bu araçların vergilendirilmesine ilişkin düzenlemeler bulunmasının yarattığı karmaşıklık engellenmek istenmiştir.

Yeni rejimin, 10 yıl süreyle beyanname ve kayıt sistemini geliştirecek bir stopaj sistemi olması gerektiği konusunda fikir birliği sağlanmıştır. Bununla beraber, yatırım araçları, mükellef grupları ve yatırım vadelerinde vergisel eşitlik sağlanması, stopaj oranının %10'u geçmemesi gerektiği sürekli olarak vurgulanmıştır.

Önerilen sistem, yatırım araçları ile yatırımcı grupları arasında eşitlik sağlayacak bir yapı olarak tasarlanmıştır. Başlangıçta, vade ve mülkiyet temelinde bir ayırım yapılabileceği düşünülmüştür.

Sunuş

Tevkifat oranı, devlet tahvilleri ile hisse senetlerinde %5, diğer araçlarda %15 olarak öngörülmüştür. Ancak, Bankalar Birliği'nde yapılan geniş katılımlı toplantıda, piyasa yapımcıları ile sektör temsilcileri ortak görüş olarak, bu farklılıktan dolayı ortaya çıkabilecek olan pozisyon değişiklikleri ve yapısal bozulmaları ileri sürmüş ve stopaj oranında %10'u geçmemek üzere uzlaşma sağlanmıştır.

Stopajda vergi sorumlusu olarak hisse senetlerinde MKK, diğer araçlarda ise banka ve aracı kurumlar önerilmiştir. MKK'nın faaliyete geçeceği 31.12.2007 tarihine kadar hisse senetlerinde stopaj oranı "0" olarak önerilmiştir.

Bütün bu ilke, görüş ve tartışmaların ardından, Vergi Konseyi para ve sermaye piyasası araçlarının vergilendirilmesi ile ilgili bir rapor hazırlamış ve ilgili çevrelere sunmuştur. Vergi Konseyi'nce önerilen sisteme dayalı olarak, geçici 67'inci madde benimsenmiş, fakat yasalama sürecinde önerilerle yasa arasında farklılıklar ortaya çıkmıştır.

Bu farklılıkları, özet bir şekilde yeniden dile getirmek istiyorum.

- Öncelikle, stopaj oranı olarak, mali sistemi büyütecek ve kayıt dışılığı önleyecek bir "altın" oranın tespit edilmesi gerekmektedir.
- Hisse senedinin riskli bir yatırım aracı olduğu göz önünde bulundurulmalıdır.
- Aracı kuruluşların tevkiyat sorumluluğu sahip oldukları bilgilerle sınırlandırılmalıdır.
- Zarar mahsubu imkanı, geçmiş dönemler itibarıyla sağlanmalı, yıllara sari olarak 5 yıllık bir dönemde zarar mahsubu imkanı tanınmalıdır.
- Farklı kurumlardaki hesaplarda oluşan zararın mahsubuna imkan tanınması amacıyla yıllık bazda düzeltme veya ihtiyari beyanname verilmesi sağlanmalıdır.
- Kredili menkul kıymet işlemlerine ilişkin faizler gider olarak kabul edilmeli ve gerçek gelirin tespitinde indirim olarak dikkate alınmalıdır.
- Yurtdışı uygulamalara paralel olarak, hisse senetlerinde elde tutma süresi yeniden düzenlenmelidir.

- Yatırım fonu ve ortaklıklarının portföy kazançlarına teşvik sağlanmalıdır.

Bu önerilerin hayata geçirilmesi için Birliğimiz, üye temsilcileriyle birlikte, vergi idaresi ile etkin bir diyalog içerisinde bulunmakta, ayrıca tüm kesimlerden gelen uygulama sorunlarını Gelir İdaresi Başkanlığına ayrıntılı bir şekilde iletmektedir.

Saygılarımla,



Müslüm DEMİRBİLEK
BAŞKAN

Birlik'ten Haberler...

Gelişen İşletmeler Piyasaları A.Ş.

(1. sayfadaki devam)

de çalışan kişi sayısının istihdam içindeki payının %76,7 olduğunu ve ülkedeki katma değer %26,5'ini yarattıklarını, ancak bu kuruluşların kullandığı kredilerin toplamdaki payının %5 düzeyinde ve kısa vadeli olduğunu belirtmiştir. Sn. Demirbilek başta KOBİ'ler olmak üzere, işletmelerin ihtiyaç duyduğu uzun vadeli öz kaynak veya yabancı kaynağın sermaye piyasalarından sağlanmasında önemli görevler üstlenecek olan Gelişen İşletmeler Piyasaları A.Ş.'nin 53 aracı kuruluş, TOBB ve TSPAKB'nin katılımıyla 10 milyon YTL sermaye ile kuruluş başvurusunun yapıldığını belirtmiştir. Demirbilek ayrıca sermaye ve yönetim yapısı itibarıyla piyasanın, Türkiye'nin kolektif katımlı ilk özel borsası olma özelliği taşıdığını ifade etmiştir.

TOBB Başkanı Rifat Hisarcıklıoğlu, KOBİ'lerin ekonominin itici gücü olduğunu belirtmiştir. Gelişen İşletmeler Piyasaları'nın KOBİ'lerin halka açılma yoluyla daha sağlam muhasebe ve faaliyet standartlarına ulaşmasını teşvik ederek, Basel II standartlarına uyumlarını da kolaylaştıracağını belirtmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu Başkanı Sn. Dr. Doğan Cansızlar, Gelişen İşletmeler Piyasaları'nın İMKB'ye alternatif değil, tamamlayıcı olduğunu, orta vadede rakip hale geleceğini belirtmiştir. Cansızlar,

şirketin, Nasdaq modelinde olduğu üzere, sermaye piyasası araçlarının aracı kuruluşlar vasıtasıyla alım ve satımının yapıldığı işlem platformunu ve bunun gerektirdiği organizasyonu oluşturacağını ve geliştireceğini bildirmiştir. Sn. Cansızlar, kurulma aşamasında olan elektronik piyasanın 2006 yılında tamamen faaliyete geçebileceğini belirtmiştir.

Sanayi ve Ticaret Bakanı Ali Coşkun ise KOBİ borsalarıyla KOBİ'ler için yeni bir finans enstrümanını devreye sokacaklarını belirtmiştir. Çalışma kapsamında 2006'ya kadar 200 bin KOBİ'yi tarayacaklarını söyleyen Coşkun, KOBİ borsasının, ekonomiyi kayıt içine almaya da katkı sağlayacağını dile getirmiştir.

Toplantıda konuşan Devlet Bakanı ve Başbakan Yardımcısı Şener, borsanın ekonominin tamamını harekete geçireceğini ifade ederek yeni borsanın yastık altındaki birikimlerin piyasaya çıkmasına katkıda bulunacağını ifade etmiştir.

Birlik Bünyesinde "Basel II Çalışma Platformu" Kuruldu

Yeni Basel II düzenlemelerinin, sermaye piyasasında faaliyet gösteren kurumlar üzerindeki etkilerini tespit etmek ve bu kurumların Basel II sürecine en-



tegrasyonuna ilişkin görüş alışverişinde bulunmak üzere, Birliğimiz nezdinde bir çalışma platformu oluşturulmuştur.

Üyelerimizin geniş katılımıyla oluşturulan Basel II Çalışma Platformunda; Avrupa Birliği'nin yeni Sermaye Yeterliliği Direktifi (CAD-3) Taslağı çerçevesinde Basel II'nin aracı kurumlar üzerindeki etkilerini değerlendirmek üzere 4 alt çalışma grubu kurulmasına karar verilmiştir.

Sermaye Yeterliliği Direktifi Taslağı baz alınarak, alt çalışma gruplarının çalışma konuları aşağıdaki şekilde belirlenmiştir:

1. Sermaye ve Alım-Satım Hesapları Tanımı,
2. Risk Karşılıkları: Pozisyon Riski,
3. Risk Karşılıkları: Takas ve Karşı Taraf, Döviz, Emtia, Yoğunlaşma ve Operasyon Riskleri,
4. Kamuyu Aydınlatma.

Basel II Çalışma Platformunun, aracı kuruluşlarımızın sermaye yeterliliği ile ilgili olarak hazırlayacağı rapor Sermaye Piyasası Kurulu'na iletilecektir.

Yeni Vergi Sisteminin Uygulanmasına İlişkin Görüşlerimiz Maliye Bakanlığı'nda

Para ve sermaye piyasaları araçlarının vergilendirilmesi ile ilgili olarak 31.12.2004 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanan 5281 sayılı yasayla 01.01.2006 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere vergileme sisteminde çok önemli değişiklikler yapılmıştır.

Yeni vergileme sisteminin uygulanmasına yönelik olarak T.C. Maliye Bakanlığı Gelir İdaresi Başkanlığı'nca hazırlanan "256 Seri No'lu Gelir Vergisi Genel Tebliğ Taslağı" Gelir İdaresi Başkanlığı'nın www.gelirler.gov.tr adresli internet sitesinde kamuoyunun görüşlerine sunulmuştur.

Birliğimiz söz konusu tebliğ taslağını tüm üyelerimizin görüşlerine açmış, üyelerimizden gelen ve uygulama tebliği ile sınırlı olan ortak görüşler oluşturulmuş; gerek üyelerimizin kanun ve

mevzuat değişikliğine ilişkin görüşleri, gerek Birliğimizin kanun değişiklik talepleri yanında, uygulamaya ilişkin ortaya çıkan te reddütler Gelir İdaresi Başkanlığı'na iletilmiştir.

Lisans Başvurularında Son Durum

28 Haziran 2005 tarihi itibarıyla Sicil Tutma Sistemi'ndeki kayıtlı kişi sayısı 15.998'dir. 10.075 kişinin sistemde iş bilgisi yer almakta olup, 5.923 kişi iş bilgilerini oluşturmamışlardır.

Sistemde tanımlı lisans sayısı 13.647'dir. Bunun, 8.918'i Temel Düzey, 3.000'i İleri Düzey, 856'sı Türev Araçlar, 277'si Değerleme Uzmanlığı ve 596'sı Takas ve Operasyon Sorumlusu lisansıdır.

Birliğimize, Sicil Tutma Sistemi'nin devreye girdiği Şubat 2003 - Temmuz 2005 döneminde ulaşan 5.074 lisans başvurusundan 2.146'sının onay işlemleri tamamlanmıştır.



Lisanslama Sınavlarına Hazırlık Eğitimleri

17-18 Eylül 2005 tarihlerinde düzenlenecek olan Sermaye Piyasası Faaliyetleri Temel Düzey, İleri Düzey ve Türev Araçlar sınavlarına yönelik eğitimlerimiz devam etmektedir. Eğitimlerimize başvurular, eğitim başlama tarihinin 3 gün öncesine kadar devam etmekte ve bireysel başvurular kabul edilmektedir.

Eylül 2005 dönemi lisanslama sınavlarına yönelik eğitimler 27 Haziran 2005 tarihinde 349 No'lu Genel Mektup ile üyelerimize duyurulmuştur. Eğitimlere ilişkin detaylar Birliğimizin internet sitesinde Eğitim/Tanıtım bölümünden de takip edilebilir.

Birliğimizin internet sitesinde yer alan ve Lisanslama sınavlarına kaynakça teşkil eden Temel Düzey, İleri Düzey ve Türev Araçlar



eğitim kılavuzlarında sınava yönelik güncelleme çalışmalarımız tamamlanmıştır.

Ağustos ve Eylül 2005 döneminde gerçekleşmesi planlanan Lisanslama Sınavlarına hazırlık eğitimlerimizin detayları tabloda yer almaktadır.

Mesleki Gelişim Eğitimleri

Mesleki gelişim eğitimlerine yönelik programımız 6 Temmuz 2005 tarihinde 352 No'lu Genel Mektup ile üyelerimize duyurulmuştur. Eğitimlere ilişkin detaylar Birliğimizin internet sitesinde Eğitim/Tanıtım bölümünden takip edilebilir. Eğitimlerimize başvurular, eğitim başlama tarihinin 3 gün öncesine kadar devam etmekte ve bireysel başvurular kabul edilmektedir.

Ağustos-Eylül 2005 Dönemi Lisanslama Eğitim Programı

Eğitim Tarihi	Eğitim Adı	Lisans Türü	Süre
12 Ağustos 2005	Muhasebe, Takas ve Operasyon İşlemleri	Türev Araçlar	1 gün
13-14/20-21 Ağustos 2005	Finansal Yönetim	İleri Düzey	4 gün
15-17 Ağustos 2005	Sermaye Piyasası Mevzuatı, İlgili Mevzuat ve Etik Kurallar	Temel/İleri Düzey	2½ gün
18 Ağustos 2005	İlgili Vergi Mevzuatı	Temel Düzey	1 gün
19 Ağustos 2005	İlgili Vergi Mevzuatı	İleri Düzey	1 gün
22-24 Ağustos 2005	Ulusal ve Uluslararası Piyasalar	İleri Düzey	3 gün
31 Ağustos 2005	Menkul Kıymet ve Diğer Sermaye Piyasası Araçları	İleri Düzey	1 gün
01 Eylül 2005	Hisse Senedi Piyasaları	Temel Düzey	1 gün
02 Eylül 2005	Tahvil ve Bono Piyasaları	Temel Düzey	1 gün
03-04 Eylül 2005	Genel Ekonomi ve Mali Sistem	Temel/İleri Düzey	2 gün
05 Eylül 2005	Diğer Teşkilatlanmış Piyasa ve Borsalar	Temel Düzey	½ gün
09 Eylül 2005	Menkul Kıymet ve Diğer Sermaye Piyasası Araçları	Temel Düzey	1 gün
09-11 Eylül 2005	Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasalarının İşleyişi, Türev Araçlar, Türev Araçlarla Arbitraj ve Korunma	Türev Araçlar	3 gün

Eylül 2005 Dönemi Mesleki Gelişim Eğitimleri Programı

Eğitim Tarihi	Eğitim Adı	Süre
19-20 Eylül 2005	Türev Ürünler ve Uygulamaları - İleri Düzey	2 gün
26 Eylül 2005	Türev Ürünler ve VOB Kontratlarının Pazarlanması	1 gün
29-30 Eylül 2005	İç Denetim Açısından Türev Ürün Operasyonları	2 gün

AYIN İNCELEME KONUSU

Aracı Kurumların 2005/03 Faaliyet Verileri



Ekin Fıkrıkoca
Araştırma ve İstatistik

Bu ayki raporumuzda 101 aracı kurumun 2005/03 dönemi konsolide faaliyet verilerini ele almaktayız. Verilerin detayları www.tspakb.org.tr adresli sitemizde "Veri Bankası" bölümünde yer almaktadır.

Hisse Senedi Piyasası Faaliyetleri

IMF ile anlaşma ve Avrupa Birliği üyeliğine dair iyimser beklentilerle yılın ilk iki ayında İMKB-100 endeksi %14 artış sergilemiştir. Ancak, uluslararası piyasalardan kaynaklanan tedirginlikle Mart ayında hava olumsuzla dönmüş ve endeks %10 kadar değer kaybetmiştir.

Hareketli geçen bu üç ay boyunca aracı kurumların İMKB hisse senedi piyasasında toplam hisse senedi işlem hacmi 145 milyar YTL (110 milyar \$)

Aracı Kurumların İşlem Hacmi			
	2004/03	2005/03	Değişim
Milyar YTL	120.5	144.9	20.3%
Milyar \$	92.0	109.8	20.9%

Kaynak: İMKB

Müşteri Bazında Hisse Senedi İşlem Hacmi		
	2004/03	2005/03
Yurtiçi Yatırımcı	88.7%	81.4%
Bireysel	72.3%	66.9%
Kurumlar	11.8%	11.0%
Kurumsal	4.5%	3.5%
Yurtdışı Yatırımcı	11.3%	18.6%
Bireysel	0.9%	0.3%
Kurumlar	5.1%	6.3%
Kurumsal	5.3%	11.9%
TOPLAM	100.0%	100.0%

Kaynak: TSPAKB

ile 2005 yılının aynı dönemine göre %20 oranında artmıştır.

Aracı kurumların işlem hacminin müşteri bazındaki hareketleri incelendiğinde, yerli yatırımcıların ilk üç aydaki işlem hacimlerinin geçen yıla kıyasla %11 arttığı, yabancı yatırımcıların işlem hacminin ise 2 misline yükseldiği gözlenmektedir.

Böylece, 2004 yılının ilk üç ayında %11 ve 2004 yılı toplamında %13 olan yabancı yatırımcıların işlem hacmindeki payı, 2005 yılının ilk üç ayında %19 seviyesine yükselmiştir.

Departman Bazında Hisse Senedi İşlem Hacmi		
	2004/03	2005/03
Yurtiçi Pazarlama	27.2%	26.3%
Şubeler	21.1%	18.7%
Acenteler	22.2%	21.9%
İrtibat Bürosu	2.6%	2.4%
İnternet	4.3%	4.3%
Çağrı Merkezi	1.0%	0.8%
Yatırım Fonları	2.6%	1.7%
Portföy Yönetimi	1.0%	0.8%
Kurum Portföyü	6.6%	5.3%
Y.dışı Pazarlama	11.3%	17.9%
TOPLAM	100.0%	100.0%

Kaynak: TSPAKB

Departman bazında işlem hacmi dağılımı incelendiğinde, müşteri bazındaki dağılıma paralel şekilde yurtdışı müşterilerin payının arttığı gözlenmektedir. Müşteri bazında dağılımda verilen yurtdışı yatırımcı payı (%18,6) ile departman bazında dağılımda yurtdışı pazarlama departmanının payının (%17,9) birbirine eşit olmaması, temel olarak banka kökenli bir aracı kurumun yurtdışı müşterilerine yönelik pazarlama faaliyetlerini acente şubeleri üzerinden yürütmesinden kaynaklanmaktadır.

Yurtdışı pazarlamadaki artışa karşın, yurtiçi pazarlama, şubeler, yatırım fonları ve kurum portföyü işlem hacminin azaldığı gözlenmektedir. İnternet işlemleri ise önceki yıla göre payı değişmeyen tek kaleme olmuş, toplam işlem hacminin %4,3'ünü oluşturmuştur.

Aracı kurumların merkez dışı örgütlerinden (şube, acente, irtibat bürosu) ve alternatif dağıtım kanallarından (internet, çağrı merkezi) yapılan işlemlerin toplam işlem hacmindeki payı 2005/03 döneminde %48 olmuştur. 2004/03 döneminde bu oran %51 idi.

Aracı kurumların kendi nam ve hesaplarına yaptıkları işlemleri gösteren kurum portföyü işlemlerinin payı ise 2005'in ilk çeyreğinde %6,6'dan %5,3'e inmiştir.

Yatırım Bankacılığı Faaliyetleri

Mart 2005 sonu itibarıyla, aracı kurumların elinde 241 yatırım bankacılığı sözleşmesi bulunmaktadır.

Bunlardan 10'u süresi dolmak veya feshedilmek suretiyle iptal olurken, 35'i tamamlanmıştır. Kalan 196 proje ise bir sonraki döneme devir olmuştur.

Burada, sözleşme sayılarının birebir şirket sayılarına denk geldiği düşünülmemelidir. Öte yandan, bu bölümde sunulan veriler, yalnızca aracı kurumların yatırım bankacılığı faaliyetlerini kapsamakta olup, Türkiye'deki yatırım bankacılığı faaliyetlerinin tamamını yansıtmamaktadır.

2004/03 döneminde toplam 36 kurumsal finansman projesi tamamlanırken, bu sayı 2005/03 döneminde 35 olmuştur.

Yılın ilk çeyreğinde 1 adet borsa yatırım fonu halka arz edilmiştir. 1 adet sözleşmenin de feshedildiği göz önüne alındığında, Mart 2005 sonu itibarıyla aracı kurumların elinde 22 halka arz projesi bulunduğu görülmektedir.

Sermaye artırımlarında ve temettü dağıtımlarında tamamlanan proje sayısı geçen yılın aynı döneminde 19 iken, 2005/03 döneminde 12'ye gerilemiştir.

Diğer danışmanlık hizmetleri ise önemli bir artışla 6'dan 17'ye çıkmıştır. Bu projelerden 7'si banka kökenli bir aracı kurumunun, bankanın iştirakleri ile ilgili danışmanlık hizmetlerini kapsamaktadır.

2005/03 döneminde, aracı kurumlar 14 özelleştirme projesinde alım tarafında danışmanlık hizmeti sunmak üzere sözleşme yapmıştır. Bunlardan 2'si

	2004/03		2005/03		Fesih Edilen
	Tamamlanan	Toplam Sözleşme	Tamamlanan	Süresi Dolan	
Halka Arz	2	24	1	0	1
SAB-Alış	4	22	1	1	0
SAB-Satış	1	66	2	2	1
Finansal Ortaklık	1	19	0	1	1
Özelleştirme-Alış	0	14	2	2	0
Özelleştirme-Satış	3	8	0	0	0
Sermaye Artırımı	16	28	9	0	0
Temettü Dağıtım	3	21	3	0	0
Diğer Danışmanlık	6	39	17	1	0
TOPLAM	36	241	35	7	3

Kaynak: TSPAKB

tamamlanmıştır. Ayrıca, Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'na danışmanlık verilen 8 proje bulunmaktadır. Fakat bu projeler henüz sonuçlanmamıştır.

Şirket satın alma/birleşme (tabloda SAB) işlemlerinde ise, alış tarafında 1, satış tarafında ise 2 proje tamamlanmış olmakla beraber, üzerinde çalışılan 81 proje devam etmektedir.

Portföy Yönetimi Faaliyetleri

Mart 2005 sonu itibarıyla aracı kurumlarca portföyleri yönetilen 900 bireysel ve kurumsal yatırımcının toplam 3 milyar YTL'lik portföyü bulunmaktadır. Toplamda aracı kurumların portföy yönetimi hizmeti sunduğu müşteri sayısı ile yönetilen portföy büyüklükleri sırasıyla %4 ve %27 oranlarında düşmüştür.

Aracı kurumların yönettiği A tipi yatırım fonu sayısı, geçen yılın aynı dönemine kıyasla 7 adetlik azalma ile 41'e düşmüştür. Bu fonların toplam portföy büyüklüğü ise %26 oranında azalmıştır.

Aracı kurumların yönettiği B tipi fonların sayısı ise

51'den 48'e düşmüş, portföy büyüklüğü %34 oranında daralmıştır. Düşüş büyük oranda bu hizmetlerin portföy yönetim şirketlerine devredilmesinden kaynaklanmaktadır.

Bireysel yatırımcılar tarafında, yatırımcı sayısı %5 oranında gerilerken, portföy büyüklüğü %13 oranında daralmıştır. Bireysel yatırımcılarda kişi başı ortalama portföy büyüklüğü 126.000 YTL civarında gerçekleşmiştir. Rakamları değerlendirirken, herhangi bir bireysel yatırımcının birden fazla aracı kurumda hesabı bulunabileceği göz önüne alınmalıdır.

Aracı kurumların portföy yönetimi hizmeti sundukları kurumsal yatırımcılar ve kurumlar ise hem sayıca hem de toplam portföy büyüklüğü açısından yüksek oranlı büyüme sergilemiştir. Ancak, mutlak rakam olarak bakıldığında hizmet verilen kurumsal yatırımcı ve kurum sayılarının küçük olduğu söylenebilir.

Sonuç olarak, portföy yönetim hizmetlerinin portföy yönetim şirketlerine devredilmesiyle, aracı kurumların bu hizmeti sundukları toplam yatırımcı sayısı ve yönetilen portföy büyüklüğü düşüş göstermiştir.

Öte yandan, portföy yönetim şirketlerinde önemli bir büyüme görülmektedir. SPK verilerine göre, portföy yönetim şirketlerindeki bireysel müşteri sayısı 2005/03 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre 158 kişilik artışla 2.033'e çıkmıştır. Bireysel yatırımcıların ortalama portföy büyüklüğü ise %53 artışla 111 bin YTL'den 170 bin YTL'ye yükselmiştir.

Kurumsal ve tüzel yatırımcılarla beraber, portföy yönetim şirketlerince yönetilen toplam portföy büyüklüğü %33 artışla 26 milyar YTL'ye ulaşmıştır.

Aracı Kurumlarda Portföy Yönetimi

	2004/03	2005/03	Değişim
Portföy Yönetimindeki Yatırımcı Sayısı	939	900	-4.2%
Bireysel Yatırımcı	818	779	-4.8%
A Tipi Yatırım Fonu	48	41	-14.6%
B Tipi Yatırım Fonu	51	48	-5.9%
Diğer Kurumsal Yatırımcı	8	12	50.0%
Diğer Kurum	14	20	42.9%
Yönetilen Portföy Büyüklüğü (mn. YTL)	4,111	2,986	-27.4%
Bireysel Yatırımcı	113	98	-13.0%
A Tipi Yatırım Fonu	194	143	-26.4%
B Tipi Yatırım Fonu	3,685	2,429	-34.1%
Diğer Kurumsal Yatırımcı	85	179	110.9%
Diğer Kurum	35	137	288.8%

Kaynak: TSPAKB

Portföy Yönetim Şirketleri

	2004/03	2005/03	Değişim
Portföy Yönetimindeki Yatırımcı Sayısı	2,197	2,415	9.9%
Bireysel	1,875	2,033	8.4%
Kurumsal-Tüzel	322	382	18.6%
Yönetilen Portföy Büyüklüğü (mn. YTL)	19,524	25,975	33.0%
Bireysel	208	346	66.1%
Kurumsal-Tüzel	19,316	25,630	32.7%

Kaynak: SPK

Kredili İşlemler	2004/03	2005/03	Değişim
Kredi Sözleşmeli	34,844	39,768	14.1%
Müşteri Sayısı			
Kredi Kullanan	9,879	9,343	-5.4%
Müşteri Sayısı			
Kredi Bakiyesi (bin YTL)	218,605	302,501	38.4%
Kişi Başına	22,128	32,377	46.3%
Kredi Bakiyesi			

Kaynak: TSPAKB

Kredili İşlemler

Aracı kurumlarla kredili işlem sözleşmesi bulunan müşteri sayısı Mart 2004 ile Mart 2005 arasında %14 oranında artarken, aktif olarak kredi kullanan müşteri sayısı %5 oranında düşüş göstermiştir.

31 Mart 2005 itibarı ile sektörde açık bulunan toplam kredi bakiyesi 302 milyon YTL'ye yükselerek, 2004 yılının aynı dönemine göre %38 artış göstermiştir. Bununla beraber, kişi başına kullanılan kredi miktarı 22.128 YTL'den 32.377 YTL'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 geçen yılın aynı dönemine kıyasla %16 oranında artış göstermiştir.

TMSF bünyesinde bir bankanın bir kamu bankası ile birleşmesinin ardından, banka şubelerinin tamamında acentesi olunan aracı kurumun ürünleri sunulabilir hale gelmiştir. Toplam acente şubesindeki artışın 390'ı bu birleşmeden kaynaklanmaktadır.

Aslında, acente şubesi sayısı 2004 sonuna kıyasla 112 adetlik bir düşüş göstermiştir. Bu düşüş de iki bankanın birleşmesinin ertesinde bazı şubelerin kapatılmasından

Şube Ağı	2004/03	2004	2005/03
Şube	223	224	216
İrtibat Bürosu	68	67	69
Acente Şubesi	3,735	4,450	4,338
Toplam	4,026	4,741	4,623

Kaynak: TSPAKB

kaynaklanmaktadır.

Bunun dışında bir özel finans kurumu ile acentelik sözleşmesi imzalayan bir aracı kurum 40 şubeden hizmet vermeye başlamıştır. Bu iki etkinin dışında kalan artış, ağırlıklı olarak banka kökenli aracı kurumlarla acentelik sözleşmesi olan bankaların şube sayılarının artışından, veya bankanın mevcut şubeleri arasında yatırım hizmeti verenlerin sayısının artmasından kaynaklanmaktadır. Toplamda satış noktası sayısı ise son bir yılda 4.026'dan 4.623'e yükselmiştir.

Alternatif Dağıtım Kanalları

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 Mart sonunda 47 iken 2004 yılı sonunda 50'ye çıkmıştı. Bu sayı 2005 yılının ilk çeyreğinde de değişmeyerek 50'de kalmıştır.

Emri gerçekleşen farklı müşteri sayısı 61.000'den 68.000'e çıkmış, gerçekleşen emir sayısı ise neredeyse değişmemiştir. İnternet üzerinden gerçekleşen işlem hacmi ise %19 artışla 6 milyar YTL'yi bulmuştur. Böylece, internet üzerinden yapılan işlemlerin toplamdaki payı 2004/03 dönemine göre değişmeyerek %4,3'te kalmıştır.

İnternet İşlemleri	2004/03	2005/03	Değişim
Aracı Kurum Sayısı	47	50	6.4%
İletilen Emir Sayısı	4,063,124	4,054,469	-0.2%
Gerçekleşen Emir Sayısı	2,264,185	2,289,494	1.1%
Emir İleten Farklı Müşteri Sayısı	65,281	72,431	11.0%
Emri Gerçekleşen Farklı Müşteri Sayısı	60,949	68,304	12.1%
İletilen Hisse Senedi Hacmi (mn YTL)	9,802	11,726	19.6%
Gerçekleşen Hisse Senedi Hacmi (mn YTL)	5,158	6,142	19.1%

Kaynak: TSPAKB

Çağrı Merkezi İşlemleri	2004/03	2005/03	Değişim
Aracı Kurum Sayısı	16	15	-6.3%
İletilen Emir Sayısı	612,622	376,527	-38.5%
Gerçekleşen Emir Sayısı	350,284	286,668	-18.2%
Emir İleten Farklı Müşteri Sayısı	31,145	25,120	-19.3%
Emri Gerçekleşen Farklı Müşteri Sayısı	29,971	24,225	-19.2%
İletilen Hisse Senedi Hacmi (mn YTL)	1,764	1,625	-7.8%
Gerçekleşen Hisse Senedi Hacmi (mn YTL)	1,174	1,126	-4.1%

Kaynak: TSPAKB

Müşteri başına gerçekleşen emir hacmi ilk üç ay toplamında 90.000 YTL ile önceki yılın aynı dönemine kıyasla %6 büyümüştür.

İnternet işlemlerinde, iletilen emir sayısının %56'sının gerçekleştiği gözlenmektedir. Gerçekleşen hisse senedi işlem hacmi de verilen emir hacminin %48'i seviyesinde olmuştur.

İnternet üzerinden iletilen ortalama emir büyüklüğü 2.900 YTL ve emir başına gerçekleşen ortalama hisse senedi hacmi 2.700 YTL seviyesindedir.

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

İşlem yapan müşteri sayısı %19 oranında düşüş göstermiştir. Ancak gerçekleşen hacim, daha düşük, %8 oranında azalarak 1,6 milyar YTL olmuştur. Çağrı merkezi işlemlerinin toplamdaki payı %0,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2005 yılının ilk üç ayında, çağrı merkezi aracılığıyla iletilen hisse senedi emirlerinin %76'sı gerçekleşmiştir. İletilen emir hacminin gerçekleşme oranı ise %69 seviyesinde olmuştur.

Çağrı merkezi üzerinden iletilen emirlerin ortalama büyüklüğü 4.300 YTL ve emir başına gerçekleşen ortalama hisse senedi hacmi 3.900 YTL seviyesinde olup, internet işlemlerine kıyasla daha yüksektir.

İlk 3 ayda, müşteri başına gerçekleşen hisse senedi işlem hacmi 46.000 YTL olmuştur.

Sonuç olarak, müşteri başına gerçekleşen hacimler internet işlemlerinde daha yüksektir.

İnternet üzerinden gerçekleşen işlem hacmi ve internet üzerinden işlem yapma olanağı sunan aracı kurumların sayısı, yatırımcıların alternatif yatırım kanalları arasında çağrı merkezine kıyasla interneti tercih ettiklerini göstermektedir.

Çalışan Profili

Aracı kurumlarda çalışan sayısı 2005 yılının ilk üç ayında da gerilemeye devam etmiştir. 2004/03 döneminde 5.945 olan çalışan sayısı, bir yıl içinde 106 kişilik azalmayla (%1,8 oranında düşüş) 5.839'a inmiştir.

Aracı Kurumların Toplam Çalışan Sayısı	2004/03	2004	2005/03
Toplam	5,945	5,906	5,839

Kaynak: TSPAKB

Ancak çalışan sayısındaki düşüş, faaliyetleri sona eren veya geçici olarak faaliyetleri durdurulduğu için verisi elde edilemeyen aracı kurumlardan kaynaklanmaktadır. 2004 yılı için 109 aracı kurumdan personel sayısı verisi alınmışken, 2005/03 döneminde 101 kurumun verisi alınmıştır. Nitekim, aracı kurum başına ortalama çalışan sayısı 2004/03 döneminde 55 iken 2005/03 döneminde 58'e yükselmiştir.

2005/03 dönemi itibarıyla, çalışanların %43'ünü kadınlar oluşturmaktadır. Son bir yıl içinde kadın çalışanların sayısındaki düşüş %4 iken, erkek çalışanların sayısı neredeyse değişmemiştir.

Çalışanların Departman Dağılımı

Aracı kurumlarda çalışanların %31'i şube, acente ve irtibat bürolarında görev yapmaktadır. 2004/03 ile 2005/03 karşılaştırıldığında acentelerde çalışan sayısında %20'lik bir artış olduğu gözlenmektedir.

Çalışanların Departman Dağılımı		
	2004/03	2005/03
Merkez Dışı Örgütler	30.36%	30.76%
Şube	20.62%	19.49%
Acente	5.92%	7.31%
İrtibat Bürosu	3.82%	3.96%
Mali ve İdari İşler	14.63%	14.93%
Broker	11.86%	11.10%
Dealer	9.55%	9.97%
Yurtiçi Satış (Merkez)	5.11%	4.86%
Araştırma	3.70%	3.70%
İç Denetim-Teftiş	3.18%	3.25%
Hazine	2.51%	2.40%
Bilgi İşlem	2.67%	2.81%
Kurumsal Finansman	2.52%	2.26%
Portföy Yönetimi	1.01%	1.03%
Yurtdışı Satış	1.23%	1.39%
İnsan Kaynakları	0.93%	0.87%
Diğer	10.73%	10.67%
Toplam	100.00%	100.00%

Kaynak: TSPAKB

Böylece, acente çalışanlarının toplam çalışanlar içindeki payı da %7 seviyesine yükselmiştir.

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.

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 görevlen-

Departman Başına Ortalama Çalışan Sayısı		
	2004/03	2005/03
Mali ve İdari İşler	8.1	8.6
Broker	6.8	6.6
Dealer	5.6	6.3
Yurtiçi Satış	4.7	4.9
Araştırma	3.7	3.7
Kurumsal Finansman	3.6	3.4
Yurtdışı Satış	2.7	3.2
Hazine	2.3	2.5
Bilgi İşlem	2.2	2.5
İç Denetim-Teftiş	1.8	2.0
Portföy Yönetimi	2.0	2.0
İnsan Kaynakları	1.5	1.4
Diğer	6.4	6.6

Kaynak: TSPAKB

Merkez Dışı Örgütlerde Ortalama Çalışan Sayısı		
	2004/03	2005/03
Şube	5.5	5.3
Acente*	2.4	2.1
İrtibat Bürosu	3.3	3.3
Toplam	2.6	2.2

Kaynak: TSPAKB

*Aracı kurum bordrosunda olmayan çalışanlar dahildir.

dirilmektedir. İşlem yapmayan 1 kurum ve uzaktan erişim yapan 2 kurum broker istihdam etmemektedir. En çok broker istihdam eden kurumun ise bu pozisyondaki eleman sayısı 25'tir.

Dealer ve yurtiçi satıştaki personel bir arada sayılırsa aracı kurum merkezlerinde ortalama olarak 10 kişilik bir satış ve pazarlama ekibi çalışmaktadır. 2005 yılının ilk çeyreğinde işlem hacminin %18'ini yaratan yurtdışı pazarlama departmanları ortalama 3 kişiyle hizmet sunmaktadır.

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

Çalışanların Eğitim Durumu

Aracı kurum çalışanlarının %71'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, 2004 yılının ilk üç aylık dönemine kıyasla, ilkokul-ortaokul ve lise diplomasına sahip çalışanların sayısı %9 oranında azalırken, yükseköğrenim ve üstü eğitimli çalışanların sayısı %1 artmıştır.

Çalışanların Eğitim Durumu		
	2004/03	2005/03
Yüksek Lisans	7.8%	7.8%
Lisans	52.7%	54.8%
Yüksek Okul	8.8%	9.3%
Lise	23.9%	22.2%
Ortaokul	3.2%	2.7%
İlkokul	3.6%	3.6%
Toplam	100.0%	100.0%

Kaynak: TSPAKB

Çalışanların Yaş Dağılımı

Aracı kurumlarda çalışanların yaş ortalaması düşük olup, 2004/03 döneminde çalışanların %70'i, 2005 yılının aynı döneminde ise %68'i 35 yaş ve altındadır. Kadınlarda oran %77 ile daha yüksek iken, erkeklerin %62'si 35 yaş ve altındadır. Önceki yıllarda yaş ortalaması daha da düşük iken, aracı kurumların son dönemde çalışan sayısındaki azalma daha ziyade 25 yaşın altındaki kesimi etkilemiştir.

Çalışanların Yaş Dağılımı		
	2004/03	2005/03
18-25	11.7%	9.6%
26-30	28.5%	26.5%
31-35	29.9%	32.3%
36-40	16.7%	18.0%
41-45	7.4%	8.0%
46-50	3.4%	3.3%
51-55	1.2%	1.1%
56-60	0.7%	0.7%
61+	0.5%	0.4%
Toplam	100.0%	100.0%

Kaynak: TSPAKB

Çalışanların İş Tecrübesi

Sektörde çalışanların iş tecrübesi de nispeten düşük olmakla beraber, toplamda çalışanların iş tecrübesinin arttığı gözlenmektedir. 2004/03 döneminde çalışanların %61'inin tecrübesi 5 yılın üzerinde iken, bu oran 2005/03 döneminde %65'e çıkmıştır. Kadınlarda bu oran %58'den %65'e, erkeklerde ise %63'ten %66'ya çıkmıştır.

Çalışanların İş Tecrübesi (yıl)		
	2004/03	2005/03
0-2	13.8%	13.6%
2-5	25.3%	21.2%
5-10	33.4%	33.8%
10-15	17.7%	20.4%
15+	9.8%	11.0%
Toplam	100.0%	100.0%

Kaynak: TSPAKB

Sermaye Piyasası Özet Verileri

Yurtiçi Tasarrufların Dağılımı				
Milyon YTL	2003	2004	06/2005	%Δ
Sabit Getirili Menkul Kıymetler	78,694	97,407	105,529	8.3%
Mevduat	147,351	182,762	191,881	5.0%
Hisse Senedi*	23,590	40,616	41,945	3.3%
TOPLAM	249,634	320,785	339,355	5.8%
Tahmini Altın Stoku	109,429	114,775	111,514	-2.8%
Milyar \$				
Sabit Getirili Menkul Kıymetler	56.4	72.6	78.7	8.4%
Mevduat	105.6	136.2	143.1	5.1%
Hisse Senedi*	16.9	30.3	31.3	3.3%
TOPLAM	178.8	239.0	253.0	5.9%
Tahmini Altın Stoku	78.4	85.5	83.1	-2.8%

*: Halka açık kısmın piyasa değeri.

Menkul Kıymet Stokları				
Milyon YTL	2003	2004	05/2005	%Δ
Hisse Senedi*	18,008	25,186	27,144	7.8%
Hazine Bonosu/Devlet Tahvil	194,387	224,483	235,064	4.7%
Diğer	1,617	2,932	2,932	0.0%
Toplam	214,012	252,601	265,140	5.0%
Milyar \$				
Hisse Senedi*	12.9	18.8	19.9	5.8%
HB/DT	139.5	168.0	172.7	2.8%
Diğer	1.2	2.2	2.2	-1.9%
Toplam	153.6	189.0	194.7	3.0%

*: Toplam nominal değer.

Halka Açık Şirketlerin Piyasa Değeri				
	2003	2004	06/08/2005	%Δ
Milyon YTL	96,073	132,556	157,934	19.1%
Milyon \$	69,003	98,073	120,464	22.8%
Halka Açık Kısmın Piyasa Değeri (Milyon \$)	17,459	26,390	35,671	35.2%
Ortalama Halka Açıklık Oranı	25.3%	26.9%	29.6%	10.0%

Halka Açık Şirket Sayısı				
	2003	2004	06/08/2005	%Δ
İMKB'de Kote Şirketler	285	297	301	1.3%
İMKB'de İşlem Gören Şirketler	285	297	298	0.3%

Birincil Halka Arzlar				
	2003	2004	06/08/2005	%Δ
Toplam Hacim (Milyon \$)	11.3	481.8	453.1	-6.0%
Şirket Sayısı	2	12	5	-58.3%

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	01/08/2005	%Δ
A Tipi Yatırım Fonları	476	583	596	2.2%
B Tipi Yatırım Fonları	11,494	17,708	21,000	18.6%
Emeklilik Yatırım Fonları	19	222	545	145.7%
Yatırım Ortaklıkları	135	220	239	8.4%
Gayrimenkul Yat.Ort.	715	752	1,364	81.5%
Risk Sermayesi Yat.Ort.	2	64	61	-4.1%
Toplam	12,842	19,548	23,822	21.9%
Kurumsal Yatırımcı/GSMH	5.7%	7.7%	7.9%	2.4%

Yatırımcı Sayısı				
	2003	2004	06/08/2005	%Δ
Açık Hesap Sayısı	2,077,742	2,177,516	2,233,137	2.6%
Bakıyeli Hesap Sayısı	1,106,752	1,072,663	1,069,705	-0.3%
Bakıyeli Hesap/Toplam Nüfus	1.6%	1.6%	1.6%	0.0%

Sermaye Piyasası Özet Verileri

Yabancı Yatırımcı İşlemleri				
Milyon \$	2003	2004	06/2005	%Δ
Saklama Bakiyeleri	8,954	16,141	19,524	21.0%
İşlem Hacimleri	17,334	37,368	35,493	-5.0%
Net Alışları	1,010	1,430	1,893	32.4%

TSPAKB Üyeleri*				
	2003	2004	06/08/2005	%Δ
Aracı Kurumlar	118	112	110	-1.8%
Bankalar	44	42	41	-2.4%
Toplam	162	154	151	-1.9%

*: Dönem sonu itibarı ile.

Faaliyet Gösteren Aracı Kuruluş Sayısı				
	2003	2004	06/2005	%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	06/2005	%Δ
Hisse Senedi Piyasasında				
Aracı Kurum	196.6229822	312	180	-42.4%
Tahvil/Bono Piyasasında				
Aracı Kurum	432	650	356	-45.2%
Banka	1,317	2,473	1,600	-35.3%
Tahvil/Bono Piyasası Toplam	1,748	3,123	1,957	-37.3%
Toplam İşlem Hacmi	1,945	3,435	2,136	-37.8%

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	06/08/2005	%Δ
İMKB-100	18,625	24,972	29,945	19.9%
İMKB-100 - En Yüksek	18,708	25,106	30,163	20.1%
İMKB-100 - En Düşük	8,792	15,804	22,888	44.8%
Günlük Ort.İşlem Hacmi (Milyon \$)	407	593	720	21.3%

Yurtdışı Borsa Endeksleri				
	2003	2004	06/08/2005	%Δ
Fransa CAC 40	3,541	3,821	4,433	16.0%
Almanya DAX	3,965	4,256	4,851	14.0%
İngiltere FTSE 100	4,477	4,820	5,325	10.5%
Hong Kong Hang Seng	12,576	14,230	15,051	5.8%
Japonya Nikkei 225	10,677	11,489	11,766	2.4%
S&P 500	1,110	1,214	1,229	1.3%
Nasdaq 100	1,468	1,624	1,627	0.2%

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 110 aracı kurum ve 41 banka olmak üzere toplam 151 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 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.