

TB TURKISH YATIRIM

2018

FAALİYET RAPORU



KPMG Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
İş Kuleleri Kule 3 Kat:2-9
Levent 34330 İstanbul
Tel +90 212 316 6000
Fax +90 212 316 6060
www.kpmg.com.tr

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Turkish Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi Genel Kurulu'na,

Görüş

Turkish Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 1 Ocak 2018-31 Aralık 2018 hesap dönemine ait tam set finansal tablolarını denetlemiş olduğumuzdan, bu hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu da denetlemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun Şirket'in durumu hakkında denetlenen finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdelemeler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen tam set finansal tablolarla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartlarının bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartlarına ("BDS"lere) uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun *Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları* bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan *Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar* ("Etik Kurallar") ve bağımsız denetimle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Tam Set Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Şirket'in 1 Ocak 2018-31 Aralık 2018 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 27 Şubat 2019 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun ("TTK") 514 ve 516 ncı maddelerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümlerine göre yıllık faaliyet raporuyla ilgili olarak aşağıdakilerden sorumludur:

a) Yıllık faaliyet raporunu bilanço gününü izleyen ilk üç ay içinde hazırlar ve genel kurula sunar.

b) Yıllık faaliyet raporunu; Şirket'in o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtacak şekilde hazırlar. Bu raporda finansal durum, finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, Şirket'in gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.

c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:

- Faaliyet yılının sona ermesinden sonra Şirket'te meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
- Şirket'in araştırma ve geliştirme çalışmaları,
- Yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilere ödenen ücret, prim, ikramiye gibi mali menfaatler, ödenekler, yolculuk, konaklama ve temsil giderleri, aynı ve nakdi imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Ticaret Bakanlığının ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK hükümleri ve Tebliğ çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun Şirket'in durumu hakkında denetlenen finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdellemelerin, Şirket'in denetlenen finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtır yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, SPK tarafından yayımlanan bağımsız denetim standartlarına ve BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulunun Şirket'in durumu hakkında denetlenen finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdellemelerin finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtır yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi

A member firm of KPMG International Cooperative



Funda Aslanoglu, SMMM
Sorumlu Denetçi

27 Şubat 2019
İstanbul, Türkiye

İçindekiler Tablosu

I. GİRİŞ.....	2
1.1. Genel Bilgiler	2
1.2. Misyonumuz.....	2
1.3. Vizyonumuz.....	2
1.4. Yetki Belgelerimiz	2
1.5. Merkez Dışı Örgütlere İlişkin Bilgiler	2
1.6. Dönem İçinde Yönetim Kurulunda Aktif Olarak Görev Alan Başkan ve Üyeler Hakkında Bilgiler	3
1.7. Organizasyon Yapısı	4
1.8. Risk Yönetim Politikaları:	5
1.9. Dönem İçinde Yönetimde Meydana Gelen Değişikler:	6
1.10. Sermaye ve Ortaklık Yapısı:	6
1.11. Personel ve İşçi Hareketleri, Toplu Sözleşme Uygulamaları, Personel ve İşçiye Sağlanan Hak ve Menfaatler:	7
1.12. Yönetim Organı Üyeleri İle Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar.....	7
1.13. Yıl İçinde Yapılan Bağış Ve Yardımlar Hakkında Bilgiler:	7
1.14. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu:.....	8
1.15. Yapılan Araştırma – Geliştirme Faaliyetleri:.....	8
1.16. Dönem İçinde Esas Sözleşmede Değişiklik Yapılmışsa Bunun Nedenleri ve Yapılan Değişiklerin Neler Olduğu:	8
1.17. Davalar	8
1.18. Hesap Dönemi Sonrası Meydana Gelen Önemli Olaylar:.....	8
II. DÜNYA ve TÜRKİYE PİYASALARINDAKİ GELİŞMELER	9
III. TURKISH YATIRIM'IN FAALİYETLERİ ve SEKTÖRDEKİ YERİ	10
3.1. Borsa İstanbul Pay Piyasası	10
3.2. Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası.....	10
3.3. Kurumsal Finansman.....	11
3.4. SGMK, ÖST ve Yatırım Fonu İşlemleri.....	11
3.5. Varlık Yönetimi	11
3.6. Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri	12
IV. TURKISH YATIRIM'IN FAALİYET SONUÇLARI.....	13

I. GİRİŞ

1.1. Genel Bilgiler

Şirket Unvanı : Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Genel Müdürlük Adresi : Esentepe Mahallesi Ali Kaya Sokak Polat Plaza A Blok No: 1A/52 Kat:4
Şişli / İstanbul
Telefon Numarası : (212) 315 10 00
Fax Numarası : (212) 315 10 01
Ticaret Sicil numarası : 359951
İnternet Sitesi : www.turkishyatirim.com

1.2. Misyonumuz

Etik değerlerimize bağlı kalarak, yenilikçi, dinamik ve kaliteli hizmet anlayışımızla sektörün daima öncü kurumlarından olmak ve müşterilerimize, çalışanlarımıza ve topluma sürdürülebilir değer yaratmaktadır.

1.3. Vizyonumuz

Teknolojik gelişmeleri yakından takip eden, müşterilerimizin öncelikli tercihi olan, saygın ve güvenilir yatırım kuruluşu olmaktır.

1.4. Yetki Belgelerimiz

Şirketimizin sahip olduğu yetki belgelerinin 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu uyarınca yenilenmesi talebiyle Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru sonucunda, Sermaye Piyasası Kurulu' nun 17.12.2015 tarih ve 35 sayılı toplantısında Şirketimizin III-37.1 sayılı Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Tebliği (Yatırım Hizmetleri Tebliği) ve III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ (Yatırım Kuruluşları Tebliği) uyarınca faaliyet izinlerinin yenilenerek, Şirketimizin 01.01.2016 tarihinden itibaren "Geniş Yetkili Aracı Kurum" olarak faaliyette bulunmasına izin verilmiştir.

1.5. Merkez Dışı Örgütlere İlişkin Bilgiler

Şirketimizin merkezi, Esentepe Mahallesi Ali Kaya Sokak Polat Plaza A Blok No: 1A/52 Kat:4 Şişli / İstanbul Türkiye adresinde bulunmaktadır. İstanbul Esentepe'deki merkezimizin yanı sıra 5 adet Şubemiz bulunmaktadır. Şubelerimiz;

- ❖ Caddebostan Şubesi; Bağdat Caddesi Sella Palas Apt. No.271 D.5 Caddebostan, Kadıköy - İstanbul,
- ❖ Çiftelhavuzlar Şubesi; Bağdat Cad. Billur Apartmanı 200/4 Selamiçeşme Kadıköy / İstanbul
- ❖ Nişantaşı Şubesi; Valikonağı Cad. No:1 34371 Nişantaşı Şişli / İstanbul
- ❖ İzmir Şubesi; Akdeniz Mah. Gazi Bulvarı No:68/A Çankaya/İZMİR,
- ❖ Ankara Şubesi; Mithatpaşa Caddesi No:57/A 06660 Çankaya / Ankara,

adreslerinde faaliyette bulunmaktadır.

Şirketimiz; Turkish Bank A.Ş. ve Türk Bankası Limited KKTC ile Emir İletimine Aracılık Hizmet Sözleşmesi imzalamıştır.

1.6. Dönem İçinde Yönetim Kurulunda Aktif Olarak Görev Alan Başkan ve Üyeler Hakkında Bilgiler

YÖNETİM KURULU

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Ünvanı</u>	<u>Görev Süresi</u>
İbrahim Hakan BÖRTEÇENE	Yönetim Kurulu Başkanı	28.03.2018 – 27.03.2019
İsmail Aydın GÜNTER	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	28.03.2018 – 27.03.2019
Mehmet ÇINAR	Yönetim Kurulu Üyesi	28.03.2018 – 27.03.2019
Abdullah AKBULAK	Yönetim Kurulu Üyesi	28.03.2018 – 27.03.2019
Murat ARIĞ	Yönetim Kurulu Üyesi	28.03.2018 – 27.03.2019
Mithat ARIKAN	Yönetim Kurulu Üyesi	28.03.2018 – 27.03.2019
Beyhan KALAFAT	Yönetim Kurulu Üyesi	28.03.2018 – 27.03.2019
Nefise Gaye ÖZCAN	Yönetim Kurulu Üyesi	28.03.2018 – 27.03.2019
Serkan SAYAR	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	28.03.2018 – 27.03.2019

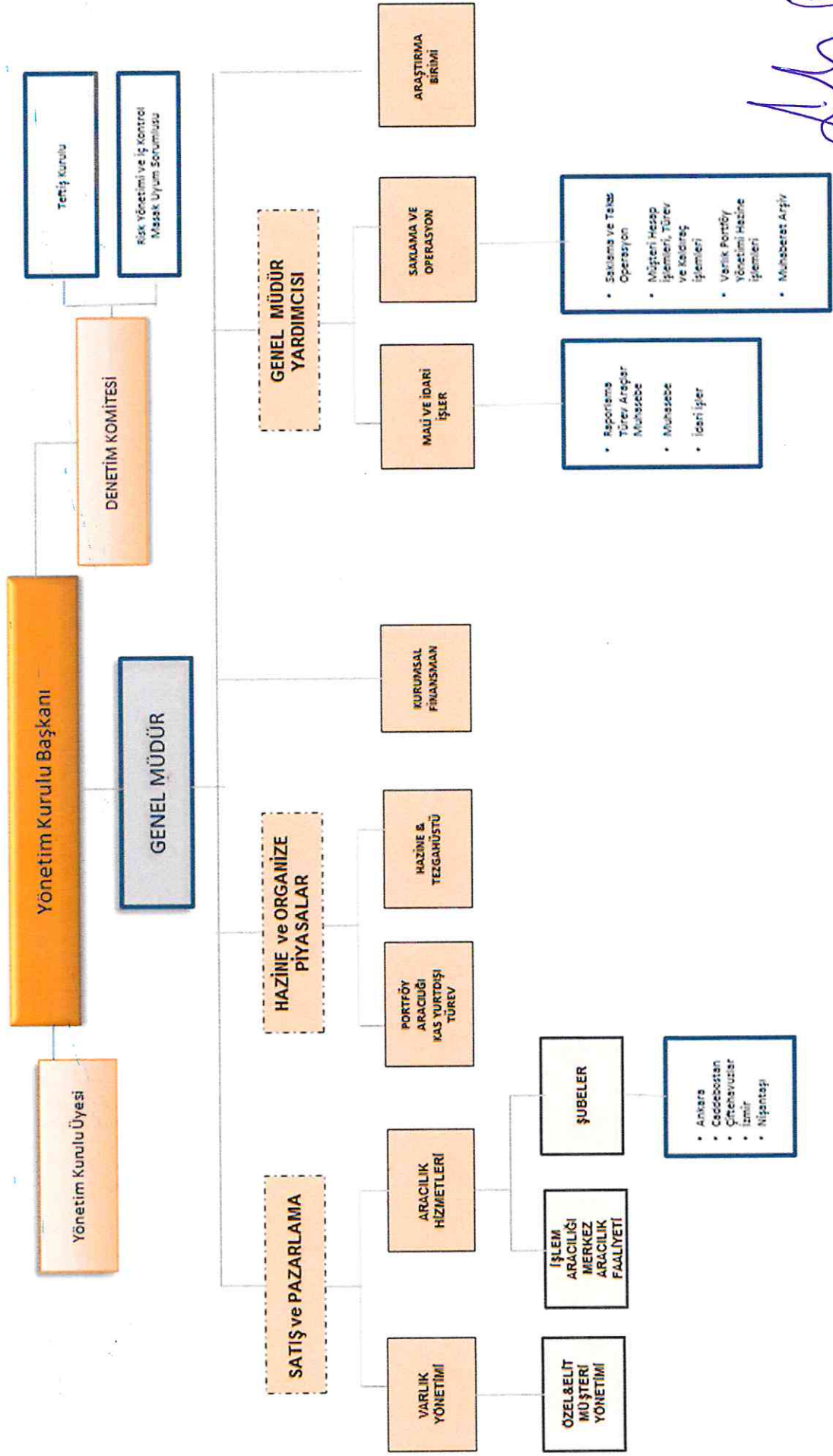
DENETÇİ

<u>Ünvanı</u>	<u>Görev Süresi</u>
KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (KPMG International Cooperative)	01.01.2018–31.12.2018

ÜST YÖNETİM

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Ünvanı</u>
Serkan SAYAR	Genel Müdür
Nevgül Duman	Genel Müdür Yardımcısı

1.7. Organizasyon Yapısı



1.8. Risk Yönetim Politikaları:

Kurumumuzun risk yönetim politikaları ile karşılaşılabilecek piyasa, operasyon, kredi, karşı taraf ve teknolojik riskler gibi sistematik ve sistematik olmayan risklere karşı önlemler alınmıştır.

Bilgi teknolojileri ve sürdürülebilirlik odaklı BT Komitesi, hisse senedi bazında farklılaştırılmış teminat oranlarına göre kredi limiti tahsis eden Kredi komitesi, yeni ürün tasarımı esnasında sürekli olarak kurulan ve riski gözeten komiteler gibi risk yönetimi amaçlı aktif çalışan komitelerimiz bulunmaktadır.

Müşterilere tanımlanan tüm limitler ilgili mevzuat çerçevesinde ve prosedürlerimizde de belirtilen onay mekanizmaları doğrultusunda devreye alınmaktadır.

26.10.2016 tarihinde Müşteri Kabul Komitesi oluşturulmuştur. Oluşturulan komite ile Turkish Yatırım'a müşteri olarak kabul edilecek ya da edilmeyecek kişilerin belirlenmesi amaçlanmaktadır. Komite, Sermaye Piyasası Kurulu ve Masak düzenlemeleri kapsamında yeni veya mevcut müşterilerin yapacağı işlemlerden doğacak olan risklerin tespiti, takibi ve önlenmesi konularını risk temelli bir yaklaşımla değerlendirmektedir.

Kurum içerisinde risk yönetimi; risklerin belirlenmesi, analizi, ölçümü ve risklere karşı önlemlerin alınması gibi adımlardan oluşmakta ve bu süreçte ilgili tüm çalışanların katılımı sağlanmaktadır. Kurum içinde sağlanan organizasyon ve iletişim ağı, her düzeydeki çalışanın tespit edeceği en küçük bir riskten bile gerek hiyerarşik olarak gerekse en üst düzeydeki yöneticisini haberdar edebileceği şekildedir.

Kurumumuz Denetim ve Risk Komiteleri, Kurumun faaliyetleri sırasında ortaya çıkabilecek risklerin önceden dikkatli bir biçimde ve ayrıntıları ile tanımlanıp değerlendirilmesi ve bu riskleri minimize edecek veya tam olarak ortadan kaldıracak şekilde önlemlerin alınmasına yönelik faaliyetlerde bulunur.

Risk Komitesi, mevcut ve beklenen finansal ve ekonomik gelişmeleri değerlendirerek Yönetim Kuruluna, Aracı Kurum'un risk iştahı ve stratejileri doğrultusunda önerilerde bulunarak risklerin kontrol altına alınmasını sürekli izleme ve değerlendirme ile sağlar.

Denetim Komitesi ise teftiş bulgularının değerlendirilerek giderilmesi yönünde aksiyonlar alınmasını sağlayacak önlemleri alır ve sürekli izleme ve gözetim ile Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uyumun sağlanmasını güvence altına alır.

Kurum bünyesinde oluşturulmuş olan ve kontrol birimlerinin de katılımcısı olduğu Yönetim Risk Komitesi ise Aracı Kurum'un yapısının faaliyetlerine uygun nitelikte tesis edilmesini ve faaliyetlerinin etkin şekilde yürütülmesini sağlamakla yükümlüdür.

Komite, ilgili birimlerin görev ve fonksiyonlarını Sermaye Piyasası Kurulu Tebliğlerine ve Kurum iç düzenlemelerine uygun olarak gerçekleştirmelerini sağlamanın yanısıra risk yönetimi ve iç kontrol sistemlerinin etkin şekilde işletilmesi suretiyle, risklerin izlenmesi, kontrolünü ve yönetimini sağlamak, kurumun önemli tüm risk alanları ve ürünleri ile ilgili prosedürlerini ve uygulama değişikliklerini gözden

geçirmek gibi görevleri de yerine getirir. Böylece Kurumun maruz kaldığı veya kalacağı risklerin etkin yönetimine tüm tarafların katılımı sağlanmaktadır.

Kurumumuzda kullanılan tüm sistemler, Kurumumuz risk anlayışına göre geliştirilmiştir. Bu sistemle risk ölçümleri çok kolay ve hızlı olarak yapılabilmekte, tüm personel sistemden risk yaratabilecek olan hususlarla ilgili raporlara istediği anda rahatça ulaşabilmektedir.

Kurumumuz tarafından gerçekleştirilen faaliyetler, sermaye piyasası mevzuatına göre oluşturulan prosedürler çerçevesinde sürekli olarak denetlenmektedir. Bu prosedürlerle mevcut riskler ve bu risklerin önlenmesi için gerekli iş akışının sağlanması en önemli husus olmaktadır.

Kurumumuz tamamen öz sermayesi ile çalışmakta olup dış finansman kaynağı kullanmamaktadır. Serbest öz sermayemiz faiz getirili aktiflerde değerlendirilmektedir. Mali yapımız ile sermaye yeterlilik tablo ve rasyolarımız bağımsız denetim firması tarafından yılda iki kez denetimden geçirilmektedir.

Ana ortağımız olan Turkish Bank A.Ş nin tabii olduğu BDDK düzenlemeleri gereği şirketimizde her yıl bağımsız denetim firması tarafından bilgi sistemleri denetimi yapılmaktadır. Şirketimiz ayrıca iştiraki olduğumuz Turkish Bank A.Ş'nin . İç Denetim Birimi tarafından da düzenli olarak denetlenmektedir.

Tüm iş birimlerimize ve iş süreçlerimize yönelik iş akış prosedürlerinin yanı sıra acil ve beklenmedik durum planı, suç gelirlerinin aklanmasının ve terörizmin finansmanının önlenmesine ilişkin yükümlülöklere uyum programı ve prosedürleri de bulunmaktadır. .

1.9. Dönem İçinde Yönetimde Meydana Gelen Değişikler:

Nevgöl Duman 17 Aralık 2018 tarihinde Mali İşler ve Operasyondan sorumlu Genel Müdür yardımcısı olarak göreve başlamıştır.

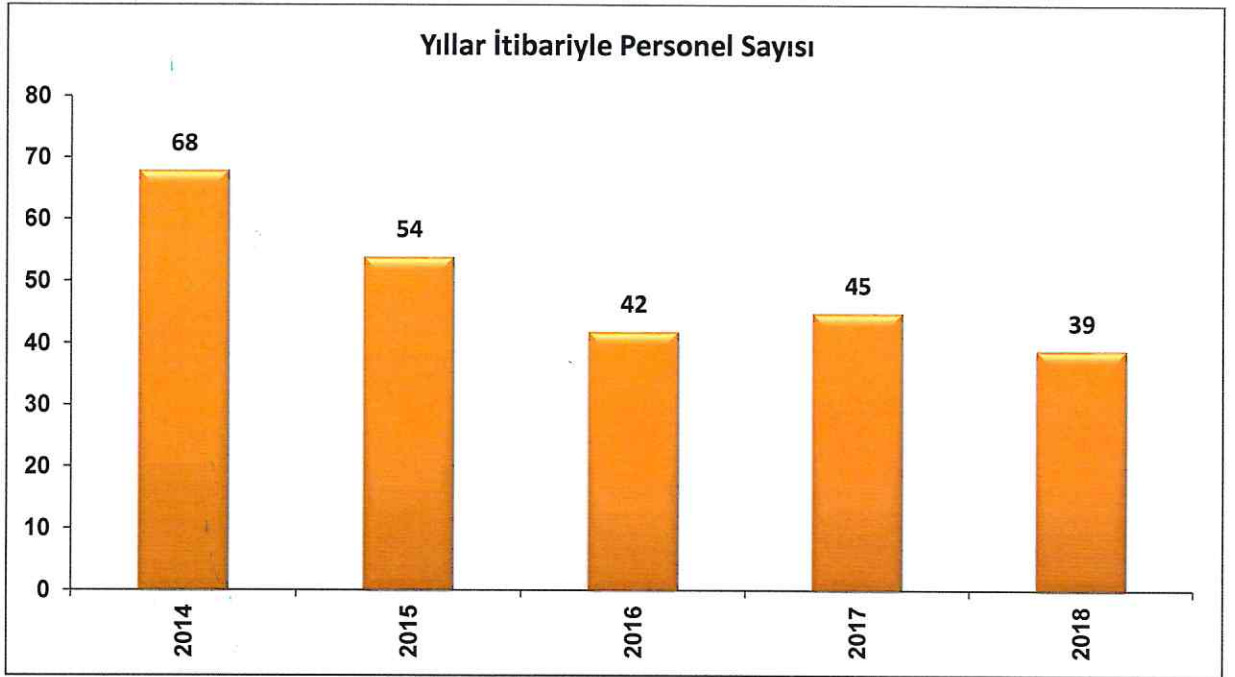
1.10. Sermaye ve Ortaklık Yapısı:

	Pay oranı (%)	Pay tutarı (TL)
Turkish Bank A.Ş.	99,996	24.998.931
Mehmet Tanju Özyol	0,001	266
İ. Hakan Börteçene	0,001	266
Mehmet Tuğrul Belli	0,002	530
İsmail Aydın Günter	0,000	7
Toplam	100	25.000.000

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla, Şirket'in çıkarılmış her biri 1 TL değerinde 25.000.000 adet hisse senedi bulunmaktadır. Bu hisse senetlerinden 15.000.000 adedi (A) grubu ve 10.000.000 adedi de (B) grubu hisse senetlerini teşkil etmektedir. Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğunun (A) grubunun göstereceği adaylar arasından Genel Kurulca seçilmesi şarttır.

1.11. Personel ve İşçi Hareketleri, Toplu Sözleşme Uygulamaları, Personel ve İşçiye Sağlanan Hak ve Menfaatler:

2017 yılının sonunda 45 olan çalışan sayısı, Aralık 2018 itibarıyla 39 olmuştur. (Ocak – Aralık 2018 döneminde ayrılan personel sayısı 13 yeni alınan personel sayısı 7'dir.)



Şirket personeline özel sağlık sigortası, hayat sigortası ve öğle yemeği yardımı yapılmaktadır. Toplu sözleşme yoktur. SPK tarafından yayınlanan ve tavsiye niteliğinde olan Aracı Kurumların Ücretlendirme Esaslarına ilişkin İlkeler 2018 yılında Kurumumuz tarafından uygulanmamıştır

1.12. Yönetim Organı Üyeleri İle Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst düzey yöneticilere yıl içerisinde sağlanan mali haklar toplamı 691.398 TL'dir.

1.13. Yıl İçinde Yapılan Bağış Ve Yardımlar Hakkında Bilgiler:

Yoktur.

1.14. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu:

Şirketimiz halka açık bir şirket olmaması nedeniyle kurumsal yönetim ilkelerine uyum raporu hazırlama zorunluluğu yoktur.

1.15. Yapılan Araştırma – Geliştirme Faaliyetleri:

Şirketimiz teknolojik altyapısını güçlendirmek ve elektronik alım-satım süreçlerine hız ve kolaylık sağlayacak geliştirme çalışmalarını sürekli olarak yapmaktadır.

1.16. Dönem İçinde Esas Sözleşmede Değişiklik Yapılmışsa Bunun Nedenleri ve Yapılan Değişikliklerin Neler Olduğu:

Şirketimizin ana sözleşmesinde 2018 yılında herhangi bir değişiklik olmamıştır.

Ana sözleşmemizin son haline www.turkishyatirim.com internet sitemizden ulaşılabilir.

1.17. Davalar

Şirket aleyhine açılan davalar için gerekli hukuki değerlendirmeleri gerçekleştirmiş ve ilgili muhasebe politikaları doğrultusunda 253.188 TL karşılık ayırmıştır.

1.18. Hesap Dönemi Sonrası Meydana Gelen Önemli Olaylar:

Yoktur.



II. DÜNYA ve TÜRKİYE PİYASALARINDAKİ GELİŞMELER

Dünya ekonomileri 2018'de, ABD ile Çin arasında ortaya çıkan ticaret savaşları, İngiltere ile AB arasındaki Brexit gerilimi ve ABD'nin yeniden İran'a ambargo uygulaması gibi gelişmelerin etkisinde kaldı. Yılın son çeyreğinde açıklanan veriler, küresel ölçekteki jeopolitik belirsizlikler ile birlikte küresel büyümenin yavaşladığına dair endişeleri güçlendirdi.

ABD ekonomisinden gelen veriler büyüme görünümüne ilişkin karışık sinyaller verirken enflasyonist risklerin sınırlı kalması ve politik gelişmeler, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz artırımlarının daha yavaş bir hızda gerçekleşebileceğine yönelik beklentilere yol açtı. Fed 2018 Aralık ayındaki toplantısında da faiz artırımlarına devam ederek, politika faizlerini yıl içinde dördüncü kez artırarak yüzde 2,25-2,50 seviyesine çıkardı.

İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden çıkışı, Brexit sürecindeki belirsizlikler hala tam olarak aşılabilmiş değil. Almanya'da Merkel iktidarının sarsılması ve Fransa'da kemer sıkma politikalarına karşı 'Sarı Yelekliler'in gösterileri ile birlikte bakıldığında, gelişmiş ekonomilerde yeni yılın heyecanla karşılandığını söylemek zorlaşıyor. İtalya'nın ise uzun tartışmalar sonrası AB ile daha temkinli bir bütçe konusunda anlaşacağını görmekteyiz.

2018 genelinde Çin'de büyüme devam ederken, Çin Merkez Bankası (PBoC) zorunlu karşılıkları indirerek ivme kaybını sınırlamaya çalıştı. Çin'in önümüzdeki dönem performansı açısından ABD ile yürütülen dış ticaret müzakerelerinin nasıl sonuçlanacağını önemli olduğunu düşünüyoruz.

Türkiye ekonomisi 2018 yılına küresel talebin de desteği ile güçlü başladı ve ilk çeyrekte belli başlı gelişmekte olan ekonomiler arasında en hızlı büyüyen ikinci ekonomi olurken, 2018 ikinci yarısından itibaren ekonomide zorlu bir fırtınanın ortasında kaldı. ABD ile yaşanan Rahip Brunson krizi ile fitili ateşlenen kur krizi, yükselen işsizlik ve enflasyon ile birleşince, Türkiye yılın üçüncü ve dördüncü çeyreklerinde büyüme performansında ciddi kayıplar yaşadı.

2018 yılı dördüncü çeyrekte, hükümetin aldığı tedbirler, petrol fiyatlarındaki düşüş, döviz kurlarındaki geri çekilme ve iç talepteki yavaşlama ile enflasyonda bir miktar iyileşme kaydedildi. Büyümedeki ivme kaybı sürerken cari açığındaki daralma ise devam etti. Türkiye risk primini iyileştiren gelişmeler, enflasyondaki düşüşün başlamasıyla birlikte küresel emtia fiyatları ve tahvil faizlerindeki gerilemenin de desteği ile birlikte TL cinsi 2 yıllık tahvilin bileşik faizi 2018 son çeyrekte 609 baz puan düşüşle yüzde 19,73'e gerilerken, TL cinsi 10 yıllık tahvilin bileşik faizi 114 baz puan düşüşle yılı 16,48'den tamamladı.

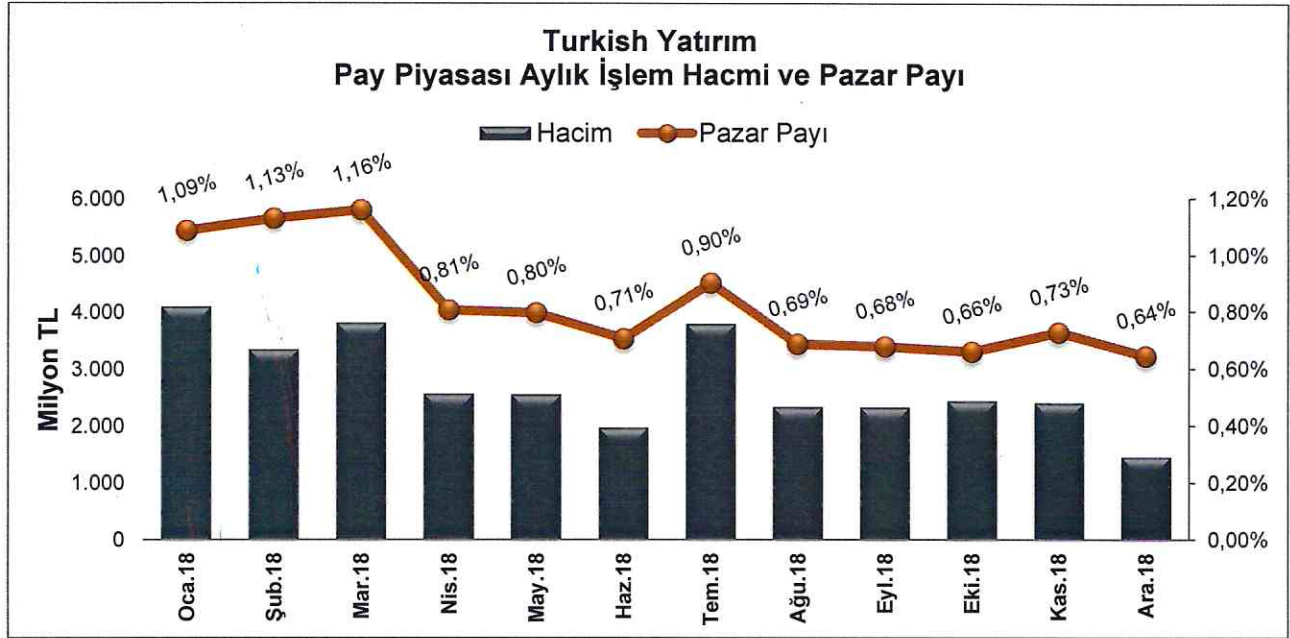
2018 son çeyrekte TL'deki toparlanmaya ve ülke tahvil faizlerindeki düşüşe rağmen Borsa İstanbul'da küresel eğilimlerle uyumlu olarak zayıf bir seyir hakimdi. Yılın ilk ayında BIST 100 endeksinin gördüğü tüm zamanların en yüksek seviyesi olan 121.960'tan başlayan düşüş eğiliminin yıl boyunca devam etmesi ile ortalama yüzde 20,9 zarar etti. Böylece 2018, hisse senedi yatırımcısının 2011'den bu yana en kötü yılı olmuştur.

Borsa İstanbul'da hesaplanan sektör endekslerinden 2018'de sadece ikisi değer kazanırken, en fazla kaybettirenler yüzde 52 ile spor, yüzde 45,8 ile bilişim ve yüzde 35,5 ile gayrimenkul yatırım ortaklığı oldu. Yatırımcısını sevindiren iki sektör endeksi ise yüzde 122,8 ile finansal kiralama, faktoring ve yüzde 18,1 ile madencilik oldu.

III. TURKISH YATIRIM'IN FAALİYETLERİ ve SEKTÖRDEKİ YERİ

3.1. Borsa İstanbul Pay Piyasası

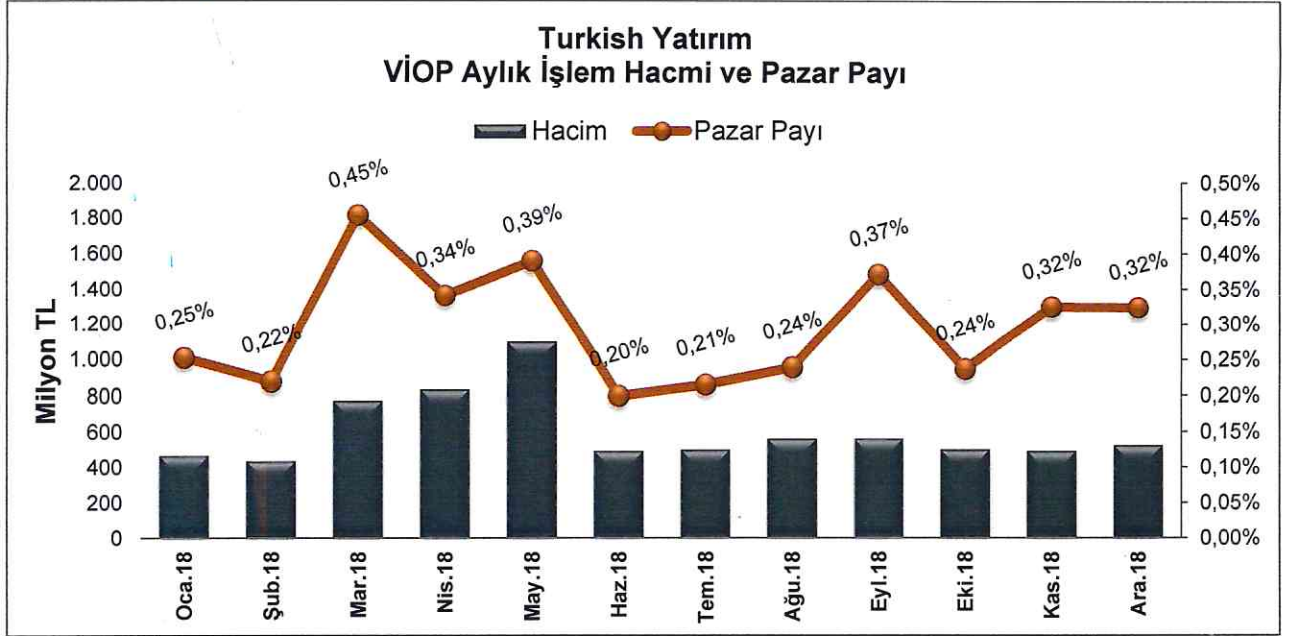
Ocak-Aralık dönemine kümülatif olarak bakıldığında; 2018 yılında şirketimiz, 33,12 milyar TL işlem hacmine ve yaklaşık % 0,84 Pazar payına sahip olmuştur ki 2017 yılının Ocak-Aralık döneminde bu veriler sırasıyla 29,51 milyar TL ve % 1,01 şeklindeydi.



3.2. Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası

Ocak-Aralık dönemine kümülatif olarak bakıldığında; şirketimiz 2018 yılı Ocak-Aralık döneminde 7,25 milyar TL işlem hacmine ve %0,29 Pazar payına sahip olmuştur ki 2017 yılının aynı döneminde bu veriler sırasıyla 4,89 milyar TL ve %0,29 şeklindeydi.

2017 ve 2018 yılları kıyaslandığında; 2018 Ocak-Aralık döneminde VİOP piyasa işlem hacmi, geçen yılın aynı dönemine göre, yüzde 50 artış kaydederken Turkish Yatırım işlem hacmindeki artış da yaklaşık yüzde 49 oranında olmuştur. .



3.3. Kurumsal Finansman

Turkish Yatırım kurumsal finansman bölümü, stratejik ve finansal ortaklık, halka arz, borçlanma aracı ihracı, çağrı, ortaklıktan çıkarma ve sermaye artırımı işlemlerine aracılık ve danışmanlık hizmetleri vermekte, ayrıca şirket değerlemesi yapmaktadır. Bu kapsamda 2018 yılının on iki aylık mali döneminde pek çok proje yürütmüştür.

- 1 Banka (Turkish Bank A.Ş.), 8 Faktoring şirketi olmak üzere 9 şirkete özel sektör borçlanma araçlarının ihracına aracılık hizmeti vermiş bu kapsamda 30'un üzerinde tahvil/bono ihracına aracılık hizmeti gerçekleştirmiştir.
- 2018 yılında Trabzon Liman ve Peker GYO, EnerjiSA, Aselsan şirketlerinin halka arzlarına konsorsiyum üyesi olarak katılım sağlanmıştır.
- 2018 Yılı içerisinde 2 şirket için değerlendirme raporu hazırlanmıştır.

3.4. SGMK, ÖST ve Yatırım Fonu İşlemleri

Kurumumuz müşterilerinin hesaplarında bulunan nakitler, başta repo ve dağıtım anlaşması yaptığımız İş Portföy'ün Tefas dışında satışı gerçekleştirilen yatırım fonlarında değerlendirilmektedir. Talep eden müşterilerimiz için Tefas içi dağıtım anlaşması yaptığımız Yapı Kredi Portföy, Garanti Portföy, ICBC Portföy ve Azimut Portföy'ün de valörlü ve özellikli fonlarına aracılık edilmektedir. Ayrıca Müşterilerimizin DİBS, Özel Sektör Tahvil ve Bonoları ve Eurobond işlemlerine aracılık edilmektedir..

3.5. Varlık Yönetimi

Turkish Yatırım'da Varlık Yönetimi, Türk Lirası ve Döviz cinsindeki birikimlerini değerlendirmek isteyen yatırımcılara, yurtiçi ve yurtdışı piyasaların takip edilerek, yatırımcıların risk tercih ve talepleri dikkate alınarak uygun ürünlerin sunulması şeklindedir.. 31 Aralık 2018 sonunda Varlık Yönetiminde aktif müşteri

sayısı 495 ve toplam portföy büyüklüğü 302.200.000 TL olarak gerçekleşmiştir. 01 Ocak 2018 – 31 Aralık 2018 tarihleri arasında kazanılan müşteri sayısı 247'dir. Bu müşteriler nitelikli yatırımcı sınıfındadır. Varlık yönetimi müşterilerinin 2018 yılı içerisinde ulaştığı en yüksek toplam portföy büyüklüğü 370.000.000 TL olmuştur.

3.6. Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri

Forex olarak bilinen, döviz, mala ve kıymetli madenlere dayalı olarak gerçekleştirilen kaldıraçlı alım satım işlemleri Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yapılan düzenlemeler çerçevesinde, 31.08.2011 tarihinden itibaren yalnızca SPK tarafından yetkilendirilen geniş yetkili kuruluşlar tarafından gerçekleştirilebilmektedir.

Turkish Yatırım, Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri Faaliyet Yetki Belgesi almak amacıyla 08.12.2011 tarihinde izin için SPK'na başvuru yapmıştır.

SPK'nun 02.03.2012 tarihli 2012/9 haftalık bülteninde yayınlanan kararı doğrultusunda Turkish Yatırım, SPK'nın Seri:V No:125 sayılı "Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri ve Bu İşlemleri Gerçekleştirebilecek Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" in ikinci maddesinin (a) bendi uyarınca, müşterilerden gelen emirlerin doğrudan kabul edilmesi ve/veya gerçekleştirilmesi işlemlerini yapmak üzere, "Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri Faaliyet Yetki Belgesi" çerçevesinde yetkili kılınmıştır.

Bu kapsamda Kurumumuz Mart 2012 döneminde Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri için müşteri hesapları açmaya ve işlem yapmaya başlamıştır. İlgili internet sitesi www.turkishfx.com şeklindedir.

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından, Seri:III-37.1 sayılı "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ " de kaldıraçlı alım satım işlemlerinde uygulanan azami kaldıraç oranı ile kaldıraçlı alım satım işlemi gerçekleştirmek için yatırılması gereken başlangıç teminat tutarlarında değişikliğe gidilmiş olup, söz konusu değişiklikler 10.02.2017 tarihinde Resmi Gazete'de yayımlanmıştır.

Yapılan değişiklik kapsamında; kaldıraçlı alım satım işlemlerine ilişkin azami kaldıraç oranı 100:1'den 10:1'e düşürülmüş ve kaldıraçlı alım satım işlemlerine başlayabilmek için asgari 50.000 TL veya muadili döviz tutarında başlangıç teminatı yatırılması zorunluluğu getirilmiştir..

01.12.2016 yılında fiyat sağlayıcı olarak, SQ yanında Xopenhub ile çalışılmaya başlanarak, maliyet avantajı sağlanmış, ürün çeşitliliği artırılmıştır. Yatırımcılarımıza 70'in üzerinde parite, dünya endeksleri, enerji ,emtia ve metallerde olmak üzere 40 'a yakın CFD üründe 5 gün 24 saat (?) işlem imkanı sunulmaya başlanmıştır. 2018 yılında Xopenhub tarafında GRAM/ALTIN, ALTIN/TL gibi yeni ürünler müşterilerimizin hizmetine sunulmuştur.

2018 yılının son çeyreği itibariyle sosyal medyanın aktif kullanımına başlanmış olup hazırlanan teknik çalışmaların yayınlanmasına başlanmıştır.

2018 yılında farklı fiyat sağlayıcılar ile görüşmeler yapılarak, kotasyonlar ve platformların testi yapılmış olup önümüzdeki günlerde yeni fiyat sağlayıcılar ile işbirliği yapılabilecektir.

2018 yılında Kaldıraçlı alım satım işlemlerde müşterilerle yapılan işlemlerin hacmi 20.297.678.425 TL'dir.

IV. TURKISH YATIRIM'IN FAALİYET SONUÇLARI

Turkish Yatırım 2018 yılının Ocak – Aralık dönemini VUK' na göre 2.235.294 TL, Türkiye Muhasebe Standartlarına göre 2.237.960 TL kar ile tamamlamıştır. Finansal durum, karlılık ve borç ödeme durumlarına ilişkin rasyolar aşağıdaki gibidir.

	31.Ara.18	31.Ara.17	Değişim (%)
Dönen Varlıklar	154.648.017	70.633.042	119
Kısa Vadeli Borçlar	129.264.434	43.959.551	194
Uzun Vadeli Borçlar	433.574	393.724	10
Aktifler	159.966.015	73.560.983	117
Özkaynaklar	30.268.007	29.207.708	4
Net Kar	2.237.960	1.128.009	98
Cari Oran	1,20	1,61	(26)
Toplam Borç/Özkaynak	4,28	1,52	182

	1 Ocak- 31.Ara.18	1 Ocak- 31.Ara.17	Değişim (%)
KAR VEYA ZARAR KISMI			
Hasılat	341.749.791	230.939.987	48
Satışların maliyeti	(330.101.999)	(222.196.960)	49
BRÜT KAR	11.647.792	8.743.027	33
Genel yönetim giderleri	(12.273.731)	(10.015.663)	23
Pazarlama giderleri	(1.286.010)	(968.126)	33
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	545.028	40.495	1.246
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(612.272)	(21.818)	2.706
ESAS FAALİYET ZARARI	(1.979.193)	(2.222.085)	(11)
Finansal gelirler	4.945.213	3.760.678	31
Finansal giderler	(93.085)	(110.549)	(16)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)	2.872.935	1.428.044	101
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri/geliri			
- Dönem vergi gideri	(557.194)	(301.848)	85
- Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	(77.781)	1.813	(4.390)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI / (ZARARI)	2.237.960	1.128.009	98

Saygılarımızla,

TURKISH YATIRIM

MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Serkan SAYAR

Yönetim Kurulu Üyesi ve

Genel Müdür

Nevgül Duman

Genel Müdür

Yardımcısı