

Şeker Yatırım

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

YILLIK FAALİYET RAPORU

01.01.2017 – 31.12.2017



YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

DRT Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci
Mali Müşavirlik A.Ş.
Maslak no1 Plaza
Eski Büyükdere Caddesi
Maslak Mahallesi No:1
Maslak, Sarıyer 34485
İstanbul, Türkiye

Tel : +90 (212) 366 6000
Fax : +90 (212) 366 6010
www.deloitte.com.tr

Mersis No: 0291001097600016
Ticari Sicil No : 304099

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Kurulu'na

1) Görüş

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Şirket") ile bağlı ortaklığı'nın ("Grup") 1 Ocak - 31 Aralık 2017 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

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

2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na (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 Grup'tan 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.

3) Tam Set Konsolide Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Grup'un 1 Ocak - 31 Aralık 2017 hesap dönemine ilişkin tam set konsolide finansal tabloları hakkında 6 Mart 2018 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

4) Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Grup yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanununun (TTK) 514 ve 516'ncı maddelerine ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") II-14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne ("Tebliğ") 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; grubun o yıla ait faaliyetlerinin akışı ile her yönüyle konsolide finansal durumunu doğru, eksiksiz, dolambaçsız, gerçeğe uygun ve dürüst bir şekilde yansıtmak şeklinde hazırlar. Bu raporda konsolide finansal durum, konsolide finansal tablolara göre değerlendirilir. Raporda ayrıca, grubun gelişmesine ve karşılaşması muhtemel risklere de açıkça işaret olunur. Bu konulara ilişkin yönetim kurulunun değerlendirmesi de raporda yer alır.

Deloitte; İngiltere mevzuatına göre kurulmuş olan Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL") şirketini, üye firma ağındaki şirketlerden ve ilişkili tüzel kişiliklerden bir veya birden fazlasını ifade etmektedir. DTTL ve üye firmalarının her biri ayrı ve bağımsız birer tüzel kişiliktir. DTTL ("Deloitte Global" olarak da anılmaktadır) müşterilere hizmet sunmamaktadır. Global üye firma ağımla ilgili daha fazla bilgi almak için www.deloitte.com/about adresini ziyaret ediniz.

c) Faaliyet raporu ayrıca aşağıdaki hususları da içerir:

- Faaliyet yılının sona ermesinden sonra grupta meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
- Grubun 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 nakdî imkânlar, sigortalar ve benzeri teminatlar.

Yönetim kurulu, faaliyet raporunu hazırlarken Gümrük ve Ticaret Bakanlığı'nın ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

5) Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK hükümleri ve Tebliğ çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan konsolide finansal bilgiler ile Yönetim Kurulu'nun denetlenmiş olan konsolide finansal tablolarda yer alan bilgileri kullanarak yaptığı irdellemelerin, Grup'un denetlenen konsolide 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, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan Bağımsız Denetim Standartları'na ve BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulu'nun denetlenmiş olan 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.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Yaman Polat'tır.

DRT BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST MUHASEBECİ MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.

Member of **DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED**



Yaman Polat SMMM

Sorumlu Denetçi

İstanbul, 6 Mart 2018

İÇİNDEKİLER

1. YÖNETİM KURULU YILLIK FAALİYET RAPORU	5
1.a. Vizyon, Misyon ve Kurumsal Değerlerimiz	5
2. GENEL BİLGİLER	6
2.a. Raporun İlgili Olduğu Hesap Dönemi	6
2.b. Şirketin Ticaret Unvanı, Merkez ve Şube Bilgileri	6
2.c. Sermaye Yapısı, İştirak ve Bağlı Ortaklıklar	7
2.d. Şirketin Yönetim Kurulu ve Üst Yönetim Kadrosu	7
3. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR	8
4. ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE KURUMSAL FİNANSMAN FAALİYETLERİ	8
5. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER	8
5.a. Şirketin Hesap Dönemi İçerisinde Yapmış Olduğu İşlemlere İlişkin Bilgiler	8
5.b. Şirketin İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri Hakkında Bilgiler	8
5.c. Şirketin İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler	8
5.d. Hesap Dönemi İçerisinde Yapılan Denetimler	8
5.e. Şirketin Hesap Dönemi İçerisinde Yapmış Olduğu Bağış ve Yardımlar	9
5.f. Şirket Aleyhine Açılan ve Şirketin Mali Durumunu Etkileyecek Davalar	9
5.g. Şirket ve Yönetim Kurulu Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yaptırımlar	9
5.h. Dönem İçerisinde Yapılan Olağan ve Olağanüstü Genel Kurullar	9
5.i. İlişkili Şirketlerle Yapılan İşlemler	9
6. FİNANSAL DURUM	10
6.a. Sektörel Gelişmeler	10
6.b. Şirket Pazar Payı	12
6.c. Yatırım Fonları Faaliyeti	16
6.d. Şirket Hakkında Finansal Bilgiler	16
6.e. Kar Payı Dağıtım Politikasına İlişkin Bilgiler	18
7. RİSKLER ve YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRİLMESİ	18
8. DİĞER HUSUSLAR	18

1. YÖNETİM KURULU YILLIK FAALİYET RAPORU

Şeker Yatırım, Ocak 1997 yılında Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak faaliyete başlamış olup, kurucu ortağı Şekerbank T.A.Ş.'dir.

Sektöründe sağlam, güvenilir, istikrarlı büyüyen çizgisi ile “Geniş Yetkili Aracı Kurum” olarak aşağıda yer alan yatırım hizmet ve faaliyetlerinde bulunmaktadır.

- ↬ İşlem Aracılığı Faaliyeti
- ↬ Portföy Aracılığı Faaliyeti
- ↬ Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti
- ↬ Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti
- ↬ Aracılık Yüklenimi Suretiyle Halka Arza Aracılık Faaliyeti
- ↬ Sınırlı Saklama ve Genel Saklama Hizmeti

1.a. Vizyon, Misyon ve Kurumsal Değerlerimiz

Vizyon

Şeker Yatırım, sektöründe sağlam, güvenilir, istikrarlı büyüyen çizgisi, deneyimli ve yenilikçi kadrosu ile mevzuata, etik değerlere ve kurumsal yönetim ilkelerine bağlı çalışmayı ilke edinmiştir.

Misyon

Şeker Yatırım, aracı kurum faaliyetlerinde, güvenilir, istikrarlı, yenilikçi ve müşteri odaklı hizmet anlayışı ile yatırım ürün ve hizmetlerini geniş kitlelere ulaştırarak lider bir yatırım kuruluşu olmayı amaç edinmiştir.

Kurumsal Değerlerimiz

- ↬ Müşteri Odaklılık
- ↬ Güvenilirlik
- ↬ İstikrarlılık
- ↬ Yaratıcılık
- ↬ Yenilikçilik
- ↬ Liderlik
- ↬ Etik Değerlere ve Kurumsal Yönetim İlkelerine Bağlılık

1. GENEL BİLGİLER

2.a. Raporun İlgili Olduğu Hesap Dönemi

01.01.2017 – 31.12.2017 dönemine ait faaliyet raporudur.

2.b. Şirketin Ticaret Unvanı, Merkez ve Şube Bilgileri

Ticaret Unvanı : Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Ticaret Sicili : İstanbul
Ticaret Sicil No : 359210
Web Adresi : www.sekeryatirim.com
E-Mail : sekery@sekeryatirim.com

Genel Müdürlük

Adres : Büyükdere Cad. No:171 MetroCity A Blok
Kat:4-5 34394 Esentepe-Şişli/İstanbul
Telefon : (0212) 334 33 33
Fax : (0212) 334 33 34

Ankara Şube

Adres : Atatürk Bulvarı No:177/5-8
06680 Bakanlıklar/Ankara
Telefon : (0312) 424 00 65
Fax : (0312) 418 12 54

İzmir Şube

Adres : Cumhuriyet Bulvarı No:22 Kat:2
35100 Konak/İzmir
Telefon : (0232) 441 00 07
Fax : (0232) 489 06 60

2.c. Sermaye Yapısı, İştirak ve Bağlı Ortaklıklar

Şirketin 31.12.2017 tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortaklık Yapısı – 31.12.2017			
Hissedarın Adı ve Soyadı	Yüzde %	Pay Adedi	Tutarı (TL)
Şekerbank T.A.Ş.	99,0399833	29.711.995	29.711.995
Şeker Faktoring A.Ş.	0,9600083	288.002,5	288.002,5
Şekerbank Inter.Banking Unit Ltd.	0,0000083	2,5	2,5
Toplam	100	30.000.000	30.000.000

31.12.2017 tarihinde Şirketimiz Ödenmiş Sermayesi 30.000.000 TL'dir.

01.01.2017 - 31.12.2017 tarihleri arasında sermaye artırımını yapılmamıştır.

Şirketin 31.12.2017 tarihi itibarıyla sahip olduğu İştirakler ve Bağlı Ortaklıklar aşağıdaki gibidir:

İştirakler – 31.12.2017			
İştirak	İştirak Sermayesi	İştirak Payı %	Pay Adedi
Şeker Finansal Kiralama A.Ş.	45.000.000	8,01	3.605.928
Şeker Faktoring A.Ş.	50.000.000	0,000028	14
Şeker Finansman A.Ş.	26.000.000	0,000005	1,3
Şekerbank Inter.Banking Unit Ltd.	(USD) 5.000.000	0,00132	250
Borsa İstanbul A.Ş.BİST (C Grubu) Borsa Dışı	39.783.996	0,40144	159.711

* Şekerbank Inter. Banking Unit.Ltd.: USD kuru 3,7719 olarak dikkate alınmıştır.

Bağlı Ortaklık Yapısı – 31.12.2017			
Bağlı Ortaklık	Bağlı Ortaklık Sermayesi	Bağlı Ortaklık Payı %	Bağlı Ortaklık Tutarı
Şeker Portföy Yönetimi A.Ş.	6.500.000	100	6.500.000

2.d. Şirketin Yönetim Kurulu ve Üst Yönetim Kadrosu

Şirketin yönetim kurulu ve üst yönetim bilgileri aşağıdaki gibidir.

Yönetim Kurulu Üyeleri 29.03.2017 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında, 3 yıllık süre ile seçilmişlerdir.

Adı Soyadı	Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Görevi
Dr. Hasan Basri Gökten	Yönetim Kurulu Başkanı
Halit Haydar Yıldız	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Erdal Batmaz	Yönetim Kurulu Üyesi
Sinan Çam	Yönetim Kurulu Üyesi
Şeniz Yarcan	Yönetim Kurulu Üyesi
Osman Gökten	Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür
Ramazan Öznacar	Yönetim Kurulu Üyesi / Genel Müdür Yardımcısı

2. YÖNETİM KURULU ÜYELERİ İLE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLERE SAĞLANAN MALİ HAKLAR

29.03.2017 tarihinde yapılan olağan Genel Kurulda alınan karar doğrultusunda yönetim kurulu üyelerine ödenen huzur hakkı ile birlikte üst düzey yöneticilere sağlanan menfaatlerin brüt toplamı 3.562.073 TL'dir.

3. ŞİRKETİN ARAŞTIRMA VE KURUMSAL FİNANSMAN FAALİYETLERİ

Yatırımcı profilinin geliştirilmesi, ürün ve hizmetlerimizin çeşitlendirilmesi ve tanıtılmasına yönelik araştırma ve pazarlama faaliyetlerine devam edilmektedir. Araştırma Bölümü, Türkiye sermaye piyasalarında yatırım yapan yurt içi ve yurt dışı kurumsal yatırımcılara ve yurt içi bireysel yatırımcılara hazırladığı İngilizce ve Türkçe raporlar ile kapsamlı bir araştırma hizmeti sunmaktadır.

Kurumsal Finans faaliyetleri kapsamında pay ihracı, özel sektör borçlanma araçları ve diğer sermaye piyasası araçları ihraçlarının yanı sıra özelleştirme, şirket birleşmeleri ve şirket satın almalarına, stratejik ortaklık ve finansal ortaklık konularına yönelik danışmanlık ve aracılık hizmeti sunmaktadır.

Yatırım Danışmanlığı faaliyetleri kapsamında yasal düzenlemeler çerçevesinde yatırımcılara risk algıları doğrultusunda yatırım kararlarında ve yatırım stratejilerinin belirlenmesinde Araştırma Bölümü ile koordineli olarak danışmanlık hizmeti vermektedir.

4. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

5.a. Şirketin Hesap Dönemi İçerisinde Yapmış Olduğu İşlemlere İlişkin Bilgiler

Finansal durum bölümünde ayrıntılı olarak açıklanmıştır.

5.b. Şirketin İç Kontrol Sistemi ve İç Denetim Faaliyetleri Hakkında Bilgiler

Şirkette, Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V No:68 sayılı tebliğ uyarınca iç kontrol sistemi ve denetimine ilişkin esaslar uygulanmakta olup, sorumlu Yönetim Kurulu Üyesine aylık olarak raporlama yapılmaktadır.

5.c. Şirketin İktisap Ettiği Kendi Paylarına İlişkin Bilgiler

2017 hesap dönemi içinde Şirketin iktisap ettiği kendi payı bulunmamaktadır.

5.d. Hesap Dönemi İçerisinde Yapılan Denetimler

Hesap dönemi içerisinde sözleşme yapılan denetim kuruluşları aşağıda gösterilmiştir.

Şirket	Konusu
DRT YMM ve Bağımsız Denetim A.Ş. (Deloitte Turkey)	Bağımsız Denetim
DRT YMM ve Bağımsız Denetim A.Ş. (Deloitte Turkey)	BT Denetimi
DRT YMM ve Bağımsız Denetim A.Ş. (Deloitte Turkey)	Vergi ve Mali Müşavirlik

*Şirket, dönem içerisinde herhangi bir kamu denetiminden geçmemiştir.

5.e. Şirketin Hesap Dönemi İçerisinde Yapmış Olduğu Bağış ve Yardımlar

İlgili dönem içerisinde yapılan bağış ve yardımların toplam tutarı 4.350-TL'dir.

Kurum	Tutar / TL
Türk Eğitim Vakfı (TEV)	1.300
Eskişehir Genç İş adamları Derneği	2.000
Bedensel Engelliler Dayanışma Derneği	1.000
Diğer	50
Toplam	4.350

5.f. Şirket Aleyhine Açılan ve Şirketin Mali Durumunu Etkileyecek Davalar

Şirketin mali durumunu ve faaliyetlerini etkileyebilecek davaları bulunmamaktadır.

5.g. Şirket ve Yönetim Kurulu Üyeleri Hakkında Uygulanan İdari veya Adli Yaptırımlar

Şirket ve Yönetim Kurulu Üyeleri hakkında uygulanan idari veya adli yaptırım bulunmamaktadır.

5.h. Dönem İçerisinde Yapılan Olağan ve Olağanüstü Genel Kurullar

Şirketin 2016 yılına ait olağan Genel Kurul Toplantısı 29.03.2017 tarihinde yapılmıştır. Dönem içerisinde ayrıca yapılan olağanüstü Genel Kurul toplantısı bulunmamaktadır.

5.i. İlişkili Şirketlerle Yapılan İşlemler

	Acente Komisyon Giderleri	Kira Giderleri	Sigorta Giderleri	Diğer Giderler (Teminat Mekt.+Kredi Faizi)+Bina +Kur Faizi
	(TL)	(TL)	(TL)	(TL)
Şekerbank T.A.Ş.	6.331.796	-	-	6.368
Şekerbank T.A.Ş. Sosyal Sig.San.Vak.	-	66.348	-	-
Şeker Finansal Kiralama A.Ş.	-	-	-	-
Sekar Oto Kiralama A.Ş.	-	153.259	-	-
SBN Sigorta A.Ş.	-	-	363.112	-
Şekerbank Munzam Vakfı (SEMVAK)	-	-	911.838	-
	6.331.796	219.607	1.274.950	6.368

	Komisyon Gelirleri	Halka Arz + Kira
	(TL)	
Şekerbank T.A.Ş.	23.855	2.275.000
Şekerbank T.A.Ş. Sos.Sigorta Sandığı Vakfı	19.930	-
Şekerbank T.A.Ş. Pers.Munzam Sandığı Vakfı	75.483	-
BTA Securities JSC	3.065	-
Samruk Kazyna	40.252	-
Şeker Finansal Kiralama A.Ş.	18.832	2.104.500
Şeker Faktoring A.Ş.	-	900.000
	182.411	5.279.500

	Komisyon Gelirleri	Portföy Yönetim Ücretleri
	(TL)	(TL)
Şeker Portföy Yönetimi A.Ş.		
Şeker Portföy Para Piyasası Fonu	78.123	206.765
Şeker Portföy Hisse Senedi Fonu	5.783	-
Şeker Portföy Borçlanma Araçları Fonu	345	-
Şeker Portföy Kısa Vad. Borç. Araçları Fonu	16.743	369.649
Şeker Portföy Altın Fonu	-	14.131
	100.994	590.545

5. FİNANSAL DURUM

6.a. Sektörel Gelişmeler

Global piyasalar, 2017 yılına Trump'ın politikaları konusundaki belirsizlikler, uluslararası ticarete daralma endişeleri (korumacılık eğilimi), Avrupa'da seçimler öncesi yükselen milliyetçilik dalgası ve jeopolitik riskler nedeniyle tedirgin bir ruh hali ile başlamıştı. Yurt içinde ise, 2016'nın son çeyreğinde başlayan değer kaybı eğilimi, yılın ilk 10 gününde daha da hızlanarak \$/TL kurunun 3,50'li seviyelerden 3,90'lı seviyelere yükselmesine yol açmıştı.

Bu kötü başlangıca karşın, sonrasında TCMB'nin piyasayı fonlama aracı olarak geç likidite penceresi kanalını kullanarak para politikasında sıkılaştırmaya gitmesi, gelişmiş ülke merkez bankalarının destekleyici duruşlarını sürdürmesi ve ABD vergi reformunda yaşanan gecikmelerin doları zayıflatmasıyla gelişmekte olan ülkelere sermaye girişlerinin hızlanmasını sağladı. Global konjonktürdeki bu olumlu seyrin yanında yurt içinde Kredi Garanti Fonu (KGF) ve hükümetin diğer mali teşviklerinin de desteğiyle büyüme eğiliminin güçlenmesi ve BIST endeksinin görece cazip çarpan seviyelerinde işlem görmesi, Borsa İstanbul'un TL bazında yılı %48 seviyelerinde bir artış ile kapatmasını sağladı. Ancak, zayıf TL'ye bağlı olarak yüksek seyreden enflasyon, Hazine'nin artan borçlanma ihtiyacı ve politik riskler nedeniyle uzun vadeli faizler bu olumlu görünüme ayak uyduramadı ve gösterge tahvil faizinde sene başındaki seviyeye göre yaklaşık 260 baz puanlık bir artış yaşandı.

2018 yılına başlarken, global ölçekte (özellikle de son dönemde Avrupa’da) büyümenin küresel kriz sonrası en yüksek seviyelerine ulaşması ve merkez bankalarının destekleyici duruşlarını sürdürüleceğine yönelik beklentilerle risk iştahı yüksek seyrediyor. Türkiye’de 2017 yılının ilk üç çeyreği sonunda büyümenin %7,4’e ulaşması, hükümetin büyümeyi destekleyici adımlarını devam ettireceği beklentisi ve hisse senetlerinin cazip çarpan seviyelerini koruması bu pozitif görünüme eşlik ediyor. Bunlara karşın yüksek seyreden enflasyon, dış finansman ihtiyacı ve bunun TL üzerinde yaratabileceği baskı ve ABD ve AB ile ilişkilerin durumu önemli risk unsurları olarak duruyor.

2017 yılını %13,8 gibi yüksek bir seviyede tamamlayan gıda enflasyonunda 2018 yılında bir düzeltme (ortalamaya yakınsama) süreci yaşanabileceğini düşünüyoruz. TCMB’nin sıkı para politikası duruşuna rağmen halen yüksek seyreden jeopolitik riskler ve dış finansman ihtiyacımız, kurlarda sene boyu volatilité yaratma potansiyeli taşısa da, TL’nin reel anlamda tarihi dip seviyelerine yakın seyretmesi nedeniyle, 2017 yılındaki gibi bir değer kaybı süreci beklemiyoruz. Özellikle bu iki faktör, 2018 yılında enflasyonun gerilemesine yardımcı olabilir. Buna karşın, enflasyonun mevcut yüksek seyri ve fiyatlama davranışlarındaki katılık nedeniyle enflasyonun son çeyreğe kadar çift haneli ya da çift haneye yakın seviyelerde kalması olası görünüyor. Son çeyrekte ise olumlu baz etkisinin yardımıyla enflasyonun %9,0’a doğru gerilemesini bekliyoruz.

2017 yılının tamamında GSYH büyümesinin %7,0 veya üzerinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Öncü göstergeler, güçlü büyüme eğiliminin 2018’in ilk çeyreğine de taşınacağına işaret ediyor. Öte yandan, bankacılık kesiminde kredi/mevduat oranının %125 civarında seyretmesi ve özel sektörün yurtdışından borçlanmasındaki yavaşlama 2017’ye benzer oranda bir büyümenin gerçekleşmesini zorlaştırabilir. Bu nedenle 2018 yılında büyümenin %3,5-4,0’e doğru gerileyebileceğini düşünüyoruz. Ancak hükümetin maliye politikasını genişleyici yönde kullanması, bütçe açığında bir miktar artışa yol açsa da, büyümenin %4,0’ün üzerine çıkmasını sağlayabilir.

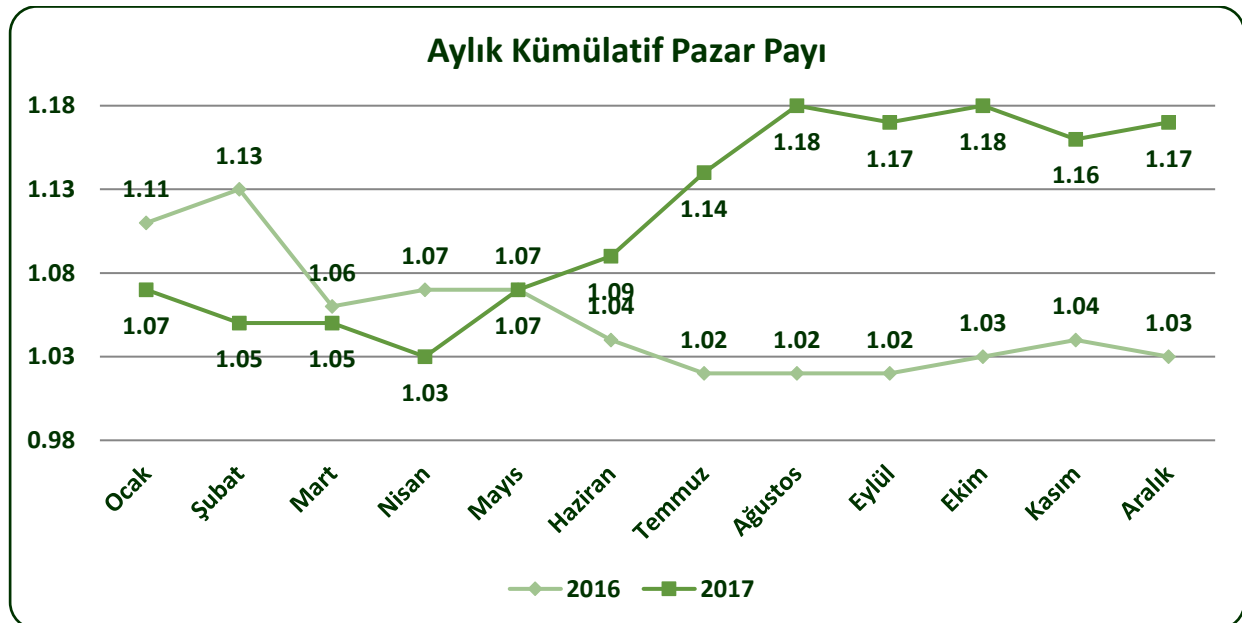
2016 sonunda 56 milyar \$ seviyesindeki dış ticaret açığı, 2017 yılsonunda 77 milyar \$’a, cari açık da aynı dönemde 33 milyar \$’dan yaklaşık 47 milyar \$’a yükseldiyse de, bu artışlar tamamen altın ve petrol ithalatından kaynaklanmaktadır. 2018 yılında altın ithalatındaki normalleşmeyle birlikte, cari açıkta çok daha sınırlı bir artış gerçekleşmesini bekliyoruz. Cari açığın yıl içinde 50 milyar \$’ı aşması mümkün görünse de, yılı 48,5 milyar \$ (GSYH’nin yaklaşık %5,4’ü) civarında tamamlamasını bekliyoruz.

6.b. Şirket Pazar Payı

Pay Piyasası Faaliyetleri

	İşlem Hacmi (Milyon TL)					
	BİST			Şeker Yatırım		
	2017	2016	Değişim	2017	2016	Değişim
Ocak	111.191	84.253	31,97%	2.388	1.876	27,29%
Şubat	99.686	95.581	4,29%	2.027	2.172	-6,68%
Mart	104.397	108.159	-3,48%	2.194	2.078	5,58%
Nisan	94.090	101.720	-7,50%	1.817	2.227	-18,41%
Mayıs	126.122	90.393	39,53%	2.982	1.922	55,15%
Haziran	102.568	75.190	36,41%	2.554	1.313	94,52%
Temmuz	119.892	73.664	62,76%	3.268	1.214	169,19%
Ağustos	136.944	75.789	80,69%	3.850	1.533	151,14%
Eylül	117.490	64.659	81,71%	2.687	1.310	105,11%
Ekim	140.841	84.696	66,29%	3.424	1.924	77,96%
Kasım	167.339	86.088	94,38%	3.499	1.834	90,79%
Aralık	130.760	73.286	78,42%	3.246	1.546	109,96%
Toplam	1.451.320	1.013.478	43,20%	33.936	20.949	62,00%

Borsa İstanbul'un 2017 yılındaki işlem hacmi 2016 yılına göre %43,2 artışla 1.451 milyar TL seviyesinde, Şeker Yatırım'ın 2017 yılındaki işlem hacmi ise 2016 yılına göre %62 yükselişle 33.9 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.



2016 yılını %1,03 kümülatif pazar payı ile tamamlayan Şeker Yatırım'ın 2017 yılı sonu itibariyle kümülatif pazar payı %1,17 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2017 yılında Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. %1,17 kümülatif pazar payı ile 65 aracı kurum arasında 25. sırada yer almıştır.

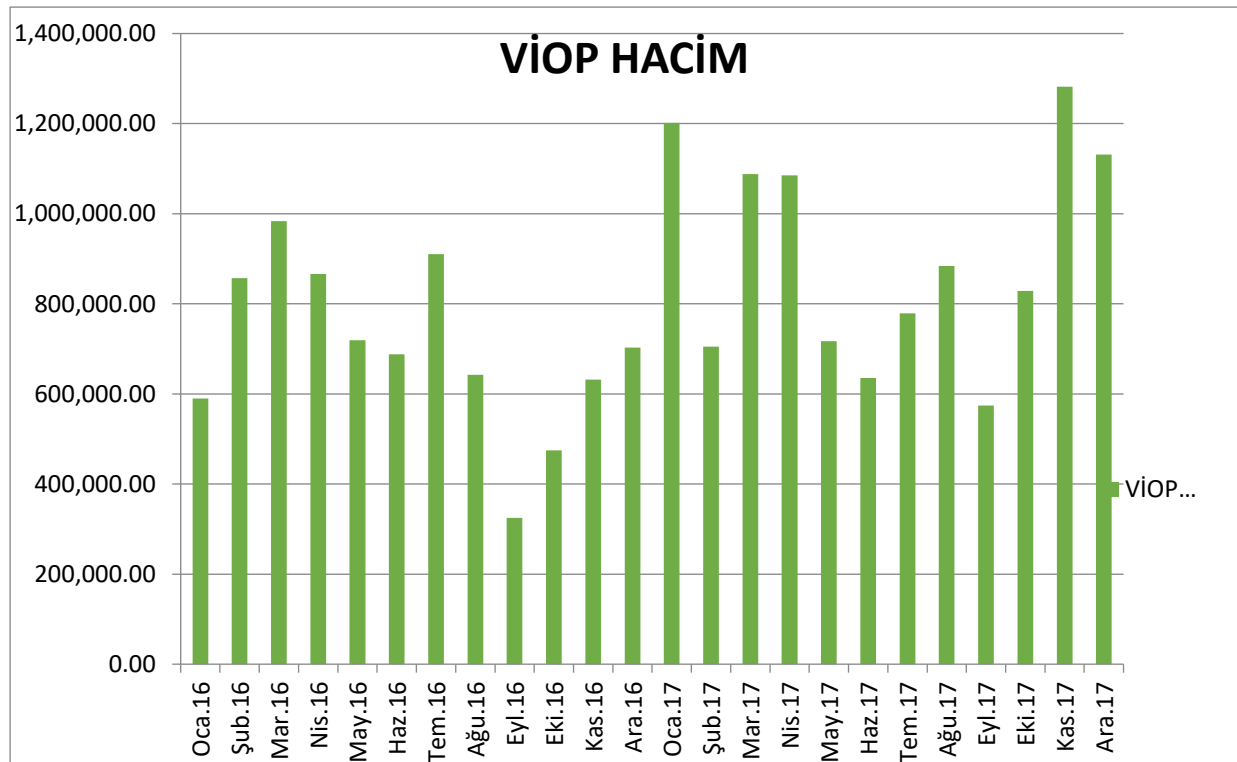
Vadeli İşlemler ve Opsiyon Piyasası Faaliyetleri

ViOP İşlem Hacmi (Milyon TL)	31.12.2017	31.12.2016	%
Endeks Sözleşmeleri	1.092.026	875.854	24,68%
Döviz Sözleşmeleri	519.337	261.711	98,44%
Diğer Sözleşmeler	48.486	23.656	104,96%
Toplam	1.659.850	1.161.221	42,94%
Şeker Yatırım İşlem Hacmi (Milyon TL)	31.12.2017	31.12.2016	%
Endeks Sözleşmeleri	8.363	7.285	14,79%
Döviz Sözleşmeleri	2.399	1.031	132,83%
Diğer Sözleşmeler	148	75	96,03%
Toplam	10.910	8.391	30,02%

Şeker Yatırım toplam ViOP işlem hacmini 2017 yılında, 2016 yılına göre %30,02 arttırarak 10.910 milyon TL seviyesine yükseltmiştir. İşlem hacminin yaklaşık %77'si Endeks sözleşmelerinde, %22'si döviz sözleşmelerinde gerçekleşmiştir.

Şeker Yatırım BIST 30 endeks vadeli işlem sözleşmelerindeki işlem hacmini, 2016 yılına göre %14.79 arttırarak 8.363 milyon TL seviyesinde gerçekleştirirken, döviz sözleşmeleri işlem hacmini %132.83 arttırarak 2.399 milyon TL seviyesinden gerçekleştirmiştir.

2017 yılında Opsiyon Sözleşmelerinde işlem hacminin arttığı görülmektedir. İşlem hacmindeki bu artışın 2018 yılında da devam edeceği öngörülmektedir. 2017 yılında Şeker Yatırım, Opsiyon Sözleşmelerindeki işlem hacmini %195 arttırarak 450 milyon TL'ye yükseltmiştir.



2017 yılında Şeker Yatırım %0,66 pazar payı ile 65 aracı kurumlar arasında 28. sırada yer almıştır.

Sabit Getirili Menkul Kıymet Piyasası Faaliyetleri

Borçlanma Araçları Piyasasında işlem yapan aracı kurumlar arasında sıralamada önemli bir değişim yaşanmazken, pazar payımızda %10 bir artış gözlenmektedir. Kurum portföyünde bulunan kıymetlerin kompozisyonunda özel sektör tahvillerinin yoğunluğunun artması ve fonlama kapasitesinin değişimine bağlı olarak Takasbank para piyasasında işlem hacmimizde oluşan %3,5 düzeyindeki artış piyasanın %17 artışı sonrasında pazar payımız %1,17 olarak sonuçlanmıştır.

İşlem Hacmi (Milyon TL)		
Borçlanma Araçları Faaliyetleri - Bono	31.12.2017	31.12.2016
Şeker Yatırım	890	587
Piyasa	195.813	183.485
Sıralama	20	20
Pazar Payı	0,45%	0,32%

İşlem Hacmi (Milyon TL)		
Borçlanma Araçları Faaliyetleri - Repo	31.12.2017	31.12.2016
Şeker Yatırım	21.623	21.750
Piyasa	1.158.401	1.329.487
Sıralama	12	12
Pazar Payı	1,87%	1,64%

İşlem Hacmi (Milyon TL)		
Borçlanma Araçları Piyasası - Borsa İstanbul	31.12.2017	31.12.2016
Şeker Yatırım	22.513	22.337
Piyasa	1.354.214	1.512.972
Sıralama	12	12
Pazar Payı	1,66%	1,48%

İşlem Hacmi (Milyon TL)		
Takasbank Para Piyasası - Takasbank	31.12.2017	31.12.2016
Şeker Yatırım	8.719	8.416
Piyasa	744.403	616.020
Sıralama	17	16
Pazar Payı	1,17%	1,37%

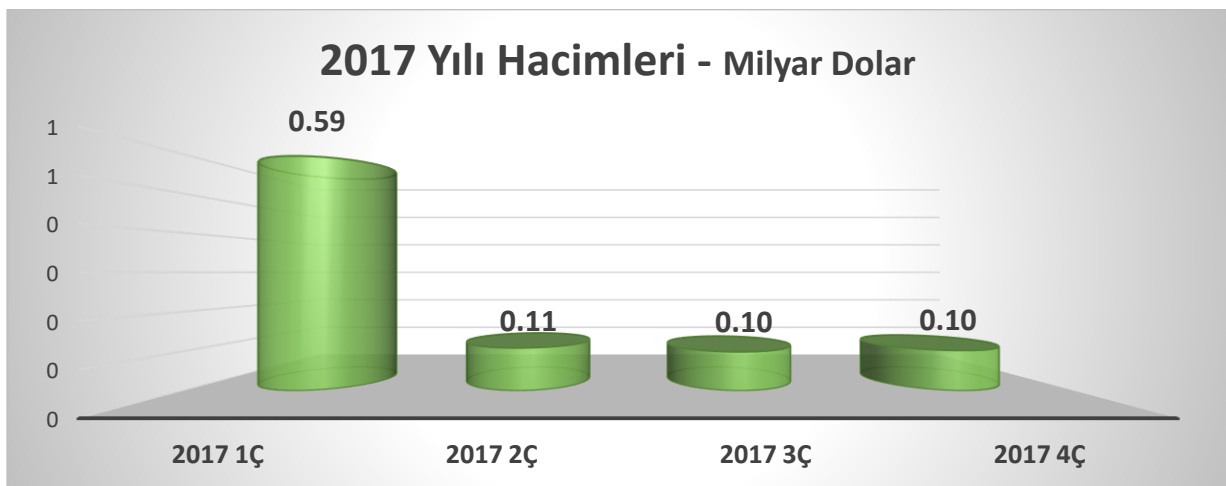
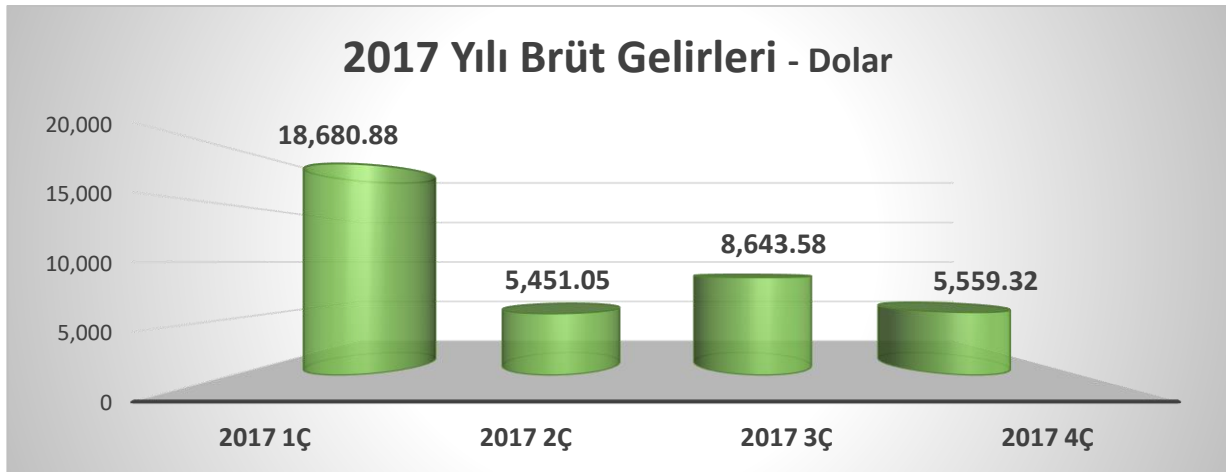
Kaldıraçlı İşlemler Faaliyetleri

Şeker Yatırım, yatırımcılarına günlük işlem hacmi 5 trilyon doları aşan ve farklı ülkelerin para birimlerinin birbiriyle değiştirilmesi olarak adlandırılan Forex piyasasında, sınırlandırılmış kaldıraç oranlarıyla sağlıklı ve güvenilir işlem yapma imkânı sunmaktadır.

Faaliyete başlamış olduğu Kasım 2012 tarihinden itibaren yatırımcılarına 5 gün 24 saat işlem yapma imkanı sunan ve daha yüksek likidite ile daha rekabetçi fiyatlama temini sağlayan Şeker Yatırım, teknolojik alt yapısını geliştirmeye yönelik yatırımlar yapmaya devam etmektedir. Şeker Yatırım Menkul Değerler'in birlikte çalışmış olduğu fiyat sağlayıcılara http://www.sekerfx.com.tr/page/fiyat_saglayicilarimiz adresinden ulaşılmaktadır.

2017 senesinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 10.02.2017 tarih ve 29975 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar hakkındaki Tebliğ-III-37.1'de değişiklik yapılmasına dair Tebliğ III-37.1-b ile kaldıraçlı işlemlerde uygulanabilecek azami kaldıraç oranları, tüm semboller ve tüm hesaplar 10:1 oranına düşürülmüştür. Ayrıca FX işlemi yapabilmek için 50.000 TL alt limit şartı getirilmiştir.

2017 yılında Kaldıraçlı İşlemler'den elde edilen brüt gelirler ise 38.335 dolar olmuştur. Brüt gelirlerin çeyreklik bazda dağılımları aşağıda belirtilmiştir. Gelirler de hacimlerle aynı doğrultuda yılın 2. çeyreğinde düşüşe geçmiştir.



Sweet İşlemleri	31.12.2017	31.12.2016
İşlem Hacmi -EUR-	6.597.282	3.459.953
İşlem Hacmi -TL-	29.790.027	12.836.080
Komisyon -EUR-	19.144	14.437
Komisyon -TL-	86.444	53.559

Yurt dışı Kurumsal Satış Faaliyetleri	31.12.2017	31.12.2016
İşlem Hacmi	53.785.416	58.312.050
Komisyon Geliri	25.610	36.673
Dönem İçinde Açılan Hesap Sayısı	2	1
Toplam Hesap Sayısı	42	40

6.c. Yatırım Fonları Faaliyeti

Yatırım Fonları	Portföy Büyüklüğü (TL)
Şeker Portföy Hisse Senedi Fonu (Hisse Yoğun Fon)	919.695
Şeker Portföy Borçlanma Araçları Fonu	1.259.611
Şeker Portföy Kısa Vadeli Borçlanma Araçları Fonu	65.448.419
Şeker Portföy Para Piyasası Fonu	35.066.364
Şeker Portföy Değişken Fon	1.434.360
Şeker Portföy Serbest Fon	2.416.088
Şeker Portföy Altın Fon	1.096.133
Toplam	107.640.670

Sermayesinin tamamı Şeker Yatırım tarafından karşılanarak kurulan Şeker Portföy Yönetimi A.Ş.'nin kurucusu ve yöneticisi olduğu yatırım fonlarının toplam büyüklüğü 31.12.2017 tarihi itibarıyla yaklaşık 108 milyon TL tutarındadır.

6.d. Şirket Hakkında Finansal Bilgiler

Mali Büyüklüğümüz	31.12.2017	31.12.2016
Ödenmiş Sermaye	30.000.000	30.000.000
Özsermaye	45.416.261	43.013.632
Aktif Büyüklük	177.162.088	140.424.833
Vergi Öncesi Dönem Karı	6.698.026	4.699.006
Vergi	(1.910.898)	(729.622)
Net Dönem Karı	4.787.128	3.969.384

* 31 Aralık 2017 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Durum tablosudur.

	Cari Dönem 31.12.2017	Önceki Dönem 31.12.2016
KAR VE ZARAR KISMI		
Hasılat	10.315.099.054	8.568.301.500
Satışların Maliyeti	(10.281.678.501)	(8.536.044.829)
BRÜT KAR	33.420.553	32.256.671
Pazarlama Giderleri	(3.472.669)	(2.439.130)
Genel Yönetim Giderleri	(27.291.646)	(26.986.450)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirleri	11.010.159	6.034.008
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	(42.111)	(191.996)
ESAS FAALİYET KARI	12.944.286	8.673.103
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KARI	12.944.286	8.673.103
Finansman Giderleri	(6.246.260)	(3.974.097)
VERGİ ÖNCESİ KAR / (ZARARI)	6.698.026	4.699.006
Vergi Gideri / Geliri	(1.910.898)	(729.622)
- Dönem Vergi Gideri	(581.544)	(817.339)
- Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	(1.329.354)	87.717
DÖNEM KARI / (ZARARI)	4.787.128	3.969.384

Seri V No:34 sayılı Tebliğe göre 31.12.2017 Tarihinde Hesaplanan;

Sermaye Yeterliliği Tabanı Fazlası	: 10.997.084
Asgari Özsermaye Fazlası	: 23.105.669
Toplam Borçlar/Sermaye Yeterliliği Tabanı	: 3,87
Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Borçlar	: 1,19

Tüm finansal tablolar ve dipnotlara www.sekeryatirim.com adresinden ulaşılabilmektedir.

6.e. Kar Payı Dağıtım Politikasına İlişkin Bilgiler

Kar dağıtımına ilişkin uygulamalar Ana Sözleşme çerçevesinde Genel Kurula sunulan ve kurulda alınan kararlar doğrultusunda yapılmaktadır.

6. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRİLMESİ

Şirketimizin finansal araçlardan kaynaklanan risklerin yönetimini Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanmış Seri: V No: 34 sayılı “Aracı Kurumların Sermayelerine ve Sermaye Yeterliliğine İlişkin Esaslar Tebliği” kapsamında yapılmaktadır. Şirketimiz, Seri: V No:34 sayılı tebliğ kapsamında periyodik olarak risk karşılığı sermaye yeterliliği tabanı ve likidite yükümlülüğü hesaplama tablolarını hazırlayıp SPK’ya bildirmekle yükümlüdür. Bu çerçevede ilgili hesap dönemi içerisinde herhangi bir sorun ile karşılaşılmamıştır.

7. DİĞER HUSUSLAR

Bulunmamaktadır.