

**AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**1 OCAK 2010 – 30 EYLÜL 2010 DÖNEMİNE AİT**  
**FAALİYET RAPORU**

## A. GİRİŞ

### 1. Akyatırım ve Tarihsel Gelişimi:

Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak üzere 11 Aralık 1996 tarihinde kurulmuştur.

Şirket 2009 yılında yurtiçi bireysel müşteri hesaplarını Akbank'a devretmiştir. Devir tarihinden itibaren yurtiçi bireysel müşteriler faaliyetlerini Akbank Özel Bankacılık Şubeleri, Akbank Hazine ve Sermaye Piyasaları İşlemleri Bölümü ve sayıları 800'ün üzerinde olan Akbank şubelerinden sürdürmektedir. Ayrıca internet aracılığıyla da sermaye piyasaları işlemlerine 24 saat uzaktan erişim mümkün olacaktır.

Kurulduğu günden bu yana hızlı ve istikrarlı bir gelişme gösteren Ak Yatırım bundan böyle en üst kalitede hizmet anlayışıyla kurumsal müşterilere odaklanacaktır.

Ak Yatırım, Yurtdışı Kurumsal Satış Bölümü aracılığıyla, yurtdışındaki kurumsal müşterilere Türk sermaye piyasası ürünlerinin alıŖ-satıŖ hizmetini vermektedir.

Araştırma Bölümü'nün hazırlayıp periyodik olarak yabancı yatırımcılara ulaştırdığı İngilizce şirket raporları ve bültenler müşterilerin karar alma süreçlerinde önemli bir rol oynamaktadır. Araştırma Bölümü ayrıca, Akbank'ın yurtiçi yatırımcılara sunduğu araştırma raporlarına da içerik desteği vermektedir.

Kurumsal Finansman Bölümü, uzman personeliyle yerli ve yabancı firmalara halka arz, şirket birleşme ve satın almaları, finansal ortak bulunması konularında danışmanlık yapmakta, kamu özelleştirme projelerinde alıcı ya da satıcı tarafta etkin danışmanlık hizmeti vermektedir.

### 2. Sermaye ve Ortaklık Yapısı:

Ak Yatırım'ın ödenmiş sermayesi 30 Eylül 2010 tarihi itibarıyla 30.000.000 TL'dir.

<b>Ortağın Ünvanı</b>	<b>Pay Oranı</b>
Akbank T.A.Ş.	%99,8
Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	% 0,158
Aksigorta A.Ş.	% 0,02
Avivasa Emeklilik ve Hayat A.Ş.	% 0,02
Tursa Sabancı Turizm ve Yatırım Hizmetleri A.Ş.	% 0,002

### 3. Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri, Denetçiler:

<b><u>Ünvanı</u></b>	<b><u>İsmi</u></b>	<b><u>Görevi</u></b>	<b><u>Görev süresi başlangıç ve bitiş tarihleri</u></b>
<b>Yönetim Kurulu Başkanı:</b>	Hayri ÇULHACI	Başkan	Temmuz 2010 – 2012
<b>Yönetim Kurulu Üyeleri:</b>	Mustafa Fikret ÖNDER	Başkan Yardımcısı	Haziran 2009 – 2012
	Eyüp ENGİN	Üye	Mart 2009 – 2012
	Kemal Atıl ÖZUS	Üye	Mart 2009 – 2012
	Cem MENGİ	Üye	Mart 2009 – 2012
	Cem YALÇINKAYA	Üye	Mart 2010 – 2012
<b>Denetçiler:</b>	Remzi Süha DEDE	Denetçi	Mart 2010 – 2011
	Türker TUNALI	Denetçi	Mart 2010 – 2011

#### 4. Ak Yatırım Üst Yönetimi:

<u>Ünvanı</u>	<u>İsmi</u>	<u>Görevi</u>
Genel Müdür:	Attila PENPEÇİ	Genel Müdür
Genel Müdür Yardımcıları:	Haluk TÜRKÖLMEZ Bahar SAYINER Mehmet TAMAN	Mali İşler ve Operasyon Kurumsal Finansman Trading

#### 5. Dönem İçinde Akyatırım Yönetiminde Meydana Gelen Değişiklikler:

1 Mart 2010 tarihi itibariyle; Yurt Dışı Kurumsal Satış Departmanı Müdürü Mehmet Hakkı Taman Trading'den sorumlu Genel Müdür Yardımcılığına atanmıştır.

18 Mart 2010 tarihinde yapılan Genel Kurulda Sn. Cem Yalçinkaya Yönetim Kurulu Üyesi olarak, Sn. Remzi Süha Dede ve Sn. Türker Tunalı denetçi olarak atanmışlardır.

19 Temmuz 2010 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile Yönetim Kurulu Başkanı Sn. Zafer Kurtul'un yerine Sn. Hayri Çulhacı atanmıştır.

#### 6. Dönem İçinde Ana Sözleşmede Yapılan Değişiklikler:

Yoktur.

#### 7. Bilanço Tarihinden Sonra Ortaya Çıkan Olaylar:

Yoktur.

#### B. 2010 YILI İLK ÜÇ ÇEYREK GENEL EKONOMİ / YURT İÇİ SERMAYE PİYASALARI DEĞERLENDİRME:

2009 yılının son çeyreğinde pozitif büyümeye geçen Türkiye ekonomisi 2010 yılının ilk yarısında %11 büyümüştür. İlk çeyrekteki %11.7'nin ardından, ikinci çeyrekteki büyüme de %10.3 olarak gerçekleşmiştir. 2010 yılının ikinci yarısından itibaren ise yüksek baz yılının da etkisiyle büyümede bir yavaşlama görüleceği olasıdır. Ancak, 2010 yılının %7.7 gibi yüksek bir büyüme oranı ile bitirileceği tahmin edilmektedir.

Eylül itibarıyla %9.24 olan yıllık enflasyonun yılsonunda TÜFE'de %7.70 civarına gerileyeceği tahmin edilmektedir. 2009'un son çeyreğinde artırılan vergiler nedeniyle yüksek gerçekleşen enflasyonun yüksek baz yılı etkisiyle 2010 yılı son çeyreğinde bir miktar gerilemesi beklenmektedir.

Önemli bir gelişme Moodys'in Türkiye görünümünü olumluya yükseltmesi olmuştur. Geçmişte bakıldığında görünümün değişmesinin ardından 5-6 aylık bir sürede not artırımı gelmektedir. Bu Haziran başındaki genel seçim öncesi Türkiye'nin notunun artırılabilceğini göstermektedir.

Tüm bu gelişmeler sermaye piyasasına olumlu yansımış, bono bileşikleri %7.60'lar seviyesine inmiş, endeks ise rekor kırarak 70,000 seviyesinin üstüne çıkmıştır. Yabancıların fon girişleriyle TL yabancı paralara göre değer kazanmıştır.

Sermaye piyasalarının yılı olumlu bir havada kapatacağı, ancak hisse senetlerinde fiyatları yukarı çeken olgunun kar artışından ziyade Türkiye'nin risk priminin düşmesi kaynaklı olduğu düşünülmektedir.

Not artırımı beklentileri ve düşen politik risk algılaması, değerlemelerde hedef değerlere yakınlaşılmasına rağmen, olası satışların ufak kar realizasyonu seviyesinde kalacağına işaret etmektedir. 2010'un ikinci yarısından itibaren büyümede özellikle son çeyrekte yüksek baz yılı nedeniyle belirginleşecek bir

yavaşlama görülecektir. Ancak bunun piyasalara etkisinin, yukarıda bahsedilen nedenler nedeniyle, kısa vadede sınırlı kalacağı ve iyimser seyrin devam edeceği tahmin edilmektedir.

### C. FİNANSAL BİLGİLER VE 30 Eylül 2010 DEĞERLENDİRMELERİ:

#### 1. Başlıca Finansal Büyüklükler (Bin TL) :

	30 Eylül 2010	31 Aralık 2009
1- Toplam Aktifler	557.477	439.155
2- Nakit Değerler	436.091	324.616
3- Menkul Kıymetler	9.830	9.170
4- Özsermaye	77.673	78.003
5- Net Kar	13.679	23.227

#### Başlıca Finansal Oranlar (%) :

	30 Eylül 2010	31 Aralık 2009
1- Özsermaye Karlılığı	24,3	28,04
2- Aktif Karlılığı	3,55	7,31
3- Hisse Başına Kar (Krş)	0,46	0,48

#### Dağıtılan Temettü:

Akyatırım'ın 18 Mart 2010 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda 2009 yılı faaliyetlerinden sağlanan 23.23 milyon TL tutarındaki net karın 14 milyon TL'sinin ortaklara temettü olarak dağıtılması kararlaştırılmış ve sözkonusu tutar 25 Mart 2010 tarihinde ödenmiştir.

#### 2. Akyatırım'ın Eylül 2010 Dönemi Değerlendirmesi:

Akyatırım Eylül 2010 döneminde İMKB Hisse Senedi piyasasında 103 aracı kurum arasında %3,85 pazar payı ile beşinci olmuştur.

#### 3. Akyatırım'ın Mali Durum ve Risk Yönetimine İlişkin Değerlendirme:

Üstün kalitede hizmet anlayışıyla kurumsal müşterilere odaklanan şirketimiz, sektörün maruz kalabileceği; kredi riski, teknolojik riskler, operasyon riski, karşı taraf riski ve piyasa risklerine karşı gerekli önlemleri almıştır.

Şirketimizin işlemleri, sermaye piyasası mevzuatı gereği oluşturulan Denetim Grup Başkanlığımız tarafından iç kontrol ve denetim prosedürlerimiz çerçevesinde sürekli denetim altında tutulmakta, ayrıca iç kontrol faaliyetleri her personelimize işlemlerin ifası sırasında ve sonrasında yapılmaktadır. Ayrıca şirketimiz mali yapısı ve sermaye yeterliliği tabloları ile rasyoları yılda 2 kere bağımsız denetim

firnasınca denetimden geçirilmektedir. Bu raporlara göre şirketimiz Sermaye Yeterliliği Tebliği gereği en üst dilim iyileştirme hükümlerinden yararlanmaktadır.

Saygılarımızla,  
AK YATIRIM  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Attila PENPECİ  
Genel Müdür

Haluk TÜRKÖLMEZ  
Genel Müdür Yrd.