

AKYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
1 OCAK 2011 – 31 ARALIK 2011 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 900'ün üzerinde olan Akbank şubelerinden sürdürmektedir. Ayrıca internet aracılığıyla da sermaye piyasaları işlemlerine 24 saat uzaktan erişim mümkün olmaktadır.

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 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 30.000.000 TL'dir.

Ortağın Ünvanı

Pay Oranı

Akbank T.A.Ş.	%99,8
Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş.	% 0,158
Exsa Export Sanayi Mamulleri Satış ve Araştırma 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:

<u>Ünvanı</u>	<u>İsmi</u>	<u>Görevi</u>	<u>Görev Süresi</u>	
			<u>Başlangıç Tarihi</u>	<u>Bitiş Tarihi</u>
Yönetim Kurulu Başkanı:	Hakan BİNBAŞGİL	Başkan	Ocak 2012	Mart 2012
Yönetim Kurulu Üyeleri:	Kerim ROTA	Başkan Yardımcısı	Şubat 2011	Mart 2012
	Eyüp ENGİN	Üye	Mart 2009	Mart 2012
	Kemal Atıl ÖZUS	Üye	Mart 2009	Mart 2012
	Cenk Kaan GÜR	Üye	Şubat 2011	Mart 2012
	Şahin Alp KELER	Üye	Mart 2011	Mart 2012
	Alper Hakan YÜKSEL	Üye	Mart 2011	Mart 2012

<u>Ünvanı</u>	<u>İsmi</u>	<u>Görevi</u>	<u>Görev Süresi</u>	
			<u>Başlangıç Tarihi</u>	<u>Bitiş Tarihi</u>
Denetçiler:	Türker TUNALI	Denetçi	Mart 2011	Mart 2012
	Mustafa KALKAN	Denetçi	Mart 2011	Mart 2012

4. Ak Yatırım Üst Yönetimi:

<u>Ünvanı</u>	<u>İsmi</u>	<u>Görevi</u>
Genel Müdür:	Attila PENPECİ	Genel Müdür
Genel Müdür Yardımcıları:	Haluk TÜRKÖLMEZ Mehmet TAMAN	Mali İşler ve Operasyon Trading

5. Dönem İçinde Akyatırım Yönetiminde Meydana Gelen Değişiklikler:

31 Ocak 2011 tarihi itibarıyla görevinden ayrılan Yönetim Kurulu üyesi Sn. Cem Yalçınkaya'nın yerine Sn. Kerim Rota atanmıştır. Sn. Kerim Rota 17 Mart 2011 tarih ve 22 sayılı Yönetim Kurulu kararıyla da Yönetim Kurulu Başkan Yardımcılığı'na atanmıştır.

31 Ocak 2011 tarihinde görevinden ayrılan Yönetim Kurulu üyesi Sn. Cem Mengi'nin yerine 08 Şubat 2011 tarihi itibarıyla Sn. Cenk Kaan Gür atanmıştır.

17 Mart 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul'da Sn. Şahin Alp Keler ve Sn. Alper Hakan Yüksel Yönetim Kurulu üyeliğine seçilmişlerdir.

29 Temmuz 2011 tarihinde Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Sn. Mustafa Fikret Önder görevinden ayrılmıştır.

31 Aralık 2011 tarihinde görevinden ayrılan Yönetim Kurulu başkanı Sn. Hayri Çulhacı'nın yerine, 01 Ocak 2012 tarihi itibarıyla Sn. Ziya Akkurt atanmıştır.

05 Ocak 2012 tarihinde görevinden ayrılan Yönetim Kurulu başkanı Sn. Ziya Akkurt'un yerine, aynı tarihten geçerli olmak üzere Sn. Sabri Hakan Binbaşgil atanmıştır.

6. Dönem İçinde Ana Sözleşmede Yapılan Değişiklikler:

17 Mart 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul'da;

Ana sözleşmenin 11. maddesinde yapılan değişiklikle, en fazla 7 olan Yönetim Kurulu üye sayısı 9'a çıkarılmıştır.

Ana sözleşmenin 13. maddesinde yapılan değişiklikle Yönetim Kurulu tarafından seçilecek başkan yardımcısı sayısı birden ikiye çıkarılmıştır.

7. Bilanço Tarihinden Sonra Ortaya Çıkan Olaylar:

Bulunmamaktadır.

8. Ücret Politikası:

Şirketimizce, SPK'nın "Aracı Kurumların Ücretlendirme Esaslarına İlişkin İlkeleri" tam olarak uygulanmamakla birlikte şirketimizin ücretlendirme sistemi, SPK'nca belirlenen ilkelerde belirtilen prensiplere ve uygulamaların bir çoğuna uymaktadır. Ayrıca, Şirketimizin Ücretlendirme Sistemi, bağlı bulunduğumuz grup içinde, ana prensipler ve uygulamalar baz alınarak belirlenmiştir. Mevcut ücretlendirme uygulamalarımızda, ilkelerde belirtilen diğer uygulamalar konusunda bir değişiklik yapma yolunda alınmış bir karar yoktur.

Ücretlendirme rejimimiz:

Ücretlendirmeyle ilgili tüm uygulamalarımız, Yönetim Kurulu tarafından onaylanmış olan, Personel Yönetmeliği, Performans Sistemi Yönetmeliği ve Prim Sistemi Yönetmeliği hükümleri çerçevesinde yazılı hale getirilmiş ve personelimize duyurulmuştur.

Yapılan işin büyüklüğüne bağlı olarak oluşturulan iş ailelerine dayanan ve büyüklüklerin kademe yapısı içinde numaralandırıldığı bir ücretlendirme sistemimiz vardır. Her kademenin minimum, maksimum ve medyan değerleri baz alınarak oluşturulan bant içinde her çalışanın ücreti belirlenmiştir.

Yılda bir kez yapılan sabit ücret artışları, performans puanları baz alınarak belirlenir. Yıllık enflasyon verisi, içinde bulunduğumuz piyasanın ücret seviyelerini gösteren, piyasa araştırmalarından çıkan raporlar da ücret artışında dikkate alınır.

Performans Sistemimiz, Teknik, Yönetimsel ve Temel Yetkinliklere bağlı bir başarı ölçüm metodolojisine dayanır.

Değişken ücretler, şirketin yıllık mali performansı ve rasyoları, hedef gerçekleştirmelerine bağlı olarak belirlenen bir matrise göre oluşturulan maksimum havuz tutarı baz alınarak belirlenir. Çalışanlar için sabit ücretin belli bir yüzdesi şeklinde ifade edilen değişken ücretler, çalışanlara o yılki performans puanlarına göre, belirlenen havuzdan curve sistemine göre dağıtılır. Yılda birkez ödenen değişken ücretlerin, yıllık sabit ücretlerin belli bir yüzdesi ile belirlenen azami sınırı vardır.

Ücret politikaları, sabit ücret artışları ve değişken ücretlere ait hesaplamalar, Yönetim Kurulu Başkanlığı'nca onaylanarak uygulanır.

B. 2011 YILI GENEL EKONOMİ / YURT İÇİ SERMAYE PİYASALARI DEĞERLENDİRME:

2010'daki %8,9'luk yüksek büyümenin ardından 2011'de de tahmini olarak %8,7 gibi yüksek bir büyüme gerçekleştirilmiş olacaktır. Ancak 2011 yılı yüksek büyümeye rağmen piyasaların getirileri açısından parlak bir yıl olmamıştır. Endekste %22 düşüş meydana gelirken, faizler (benchmark bono) 2010 sonundaki %7,1 seviyesinden 2011 sonunda %11,17 seviyesine yükselmiştir. 2011 yılına bakıldığında farklı iki yarıyıl gözlemlenmektedir. İlk yarı hem büyüme, hem de piyasa performansı açısından olumlu bir seyir gözlemlenmekle birlikte ikinci yarıda özellikle ikinci çeyrekte cari açıkla ilgili endişelerin artması ve MB'nin bankacılık sektörüyle ilgili aldığı tedbirler nedeniyle piyasalarda satış baskısı etkili olmuştur. Özellikle, üçüncü çeyrekte TL'de sepete karşı ciddi bir değer kaybı yaşanmış, yılın toplamında ise TL'deki sepete karşı değer kaybı %20'yi aşmıştır.

Merkez Bankası kredi hacmi ve cari açık arasındaki ilişkiye değinerek yüksek seyreden kredi hacmi büyümesini dizginleyebilmek amacıyla banka mevduat münzam karşılık oranlarını 2010 sonundan 2011 Mayıs'ına kadar kademeli olarak arttırmıştır. Bu bankalar sektörü özelinde olumsuz bir yatırım ortamı yaratmış ve bankacılık sektöründeki hisse senetlerinde satış baskısı yaratmıştır. Cari açıkla ilgili endişelerin artmasıyla yılın ikinci yarısından itibaren TL'de değer kaybı hızlanmış ve hisselerde satış baskısı artmıştır. Şüphesiz piyasalardaki satış baskısında MB'nin konvansiyonel olmayan para politikası ve artan belirsizliğin de etkisi büyüktür.

Enflasyon tarafında 2011 TÜFE'sini yukarı çeken temel faktörler TL'deki değer kaybı ve Ekim ayında çeşitli sektörlerde artırılan vergiler olmuştur. Enflasyonun talep değil, maliyet kaynaklı olduğu gözlemlenmektedir. 2011 yılı sonu itibarıyla TÜFE beklentimiz %10,45'dir. 2012 sonunda TÜFE'nin %7'ler seviyesine ineceği öngörülmektedir. Yıllık enflasyonda ilk düşüş Mayıs ayında, esas düşüş de Ekim ayında beklenmektedir.

Cari açık/GSYİH oranının 2011'de %10'a çıkması gözleri yeniden kur seviyesine ve finansal istikrar konusuna getirmiştir. Her ne kadar büyüme 2012'de ciddi oranda hız kesecek olsa da, cari açık/GSYİH

oranının %7-8 civarında seyretmeye devam edeceği beklenmektedir. Bu nedenle, hükümet uzunca bir süredir cari açığı frenleyebilmek amacıyla bir paket üzerinde çalışmaktadır ve muhtemelen Şubat ayı içinde bir aksiyon planı açıklayacaktır. Pakette cari açık açısından kritik olarak görülen altı sektörle ilgili olarak bazı tedbirler gündeme gelecek, bu tedbirler daha çok yerli üreticilere ek vergi teşvikleri, üretim için bedava arsa gibi detaylar içerecek gibi gözükmektedir.

Ekonomik büyümedeki yavaşlamaya paralel olarak, şirket karlılıklarında da operasyonel anlamda bir gerileme beklenmektedir. Şöyle ki, sanayi şirketleri için VAFÖK'te 2011'deki %20'nin üzerinde büyümenin ardından 2012'de büyümenin %11 seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. Ancak, sanayi şirketlerinin net karını etkileyen en önemli faktörlerden birisi TL'nin yabancı paralar karşısındaki değeri olduğu için ve 2012'de 2011'in aksine TL'de bir değer kaybı öngörmediğimiz için sanayi şirketleri net karının 2012'de 2011'e göre daha yüksek bir oranda büyüyeceğini düşünüyoruz.

Kısa vadede yurtiçi makro haber akışının piyasaları destekleyici bir nitelikte olacağı düşünülmektedir. Büyümenin hız kesiyor olmasıyla cari açık rakamları düşüş yönünde gelmeye devam edecektir. Ancak, piyasada son bir aylık ralliden sonra kar satışları ve mevcut seviyelerde konsolidasyon beklenmelidir. Avrupa, piyasa açısından önemini korumaya devam edecektir.

C. FİNANSAL BİLGİLER VE 31 ARALIK 2011 DEĞERLENDİRMELERİ:

1. Başlıca Finansal Büyüklükler (Bin TL) :

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
1- Toplam Aktifler	258.788	554.725
2- Nakit Değerler	224.024	442.575
3- Menkul Kıymetler	3.463	4.046
4- Özsermaye	133.992	81.200
5- Net Kar	67.921	17.206

Başlıca Finansal Oranlar (%) :

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
1- Özsermaye Karlılığı	68,5	22,5
2- Aktif Karlılığı	13,6	3,29
3- Hisse Başına Kar (Kırş)	2,26	0,57

Dağıtılan Temettü:

Akyatırım'ın 17 Mart 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda 2010 yılı faaliyetlerinden sağlanan 17,21 milyon TL tutarındaki net karın 14,99 milyon TL'sinin ve önceki yıllar karında bekleyen 0,14 milyon TL de dahil olmak üzere toplam 15,13 milyon TL'nin ortaklara temettü olarak dağıtılması kararlaştırılmış ve söz konusu tutar 21 Mart 2011 tarihinde ödenmiştir.

2. Akyatırım'ın 2011 Yılı Değerlendirmesi:

Akyatırım Aralık 2011 döneminde İMKB Hisse Senedi piyasasında aktif olarak işlem yapan 87 aracı kurum arasında %3,41 pazar payı ile yedinci 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 personelimizce işlemlerin ifası sırasında ve sonrasında yapılmaktadır. Ayrıca

Şirketimiz mali yapısı ve sermaye yeterliliği tabloları ile rasyoları yılda 2 kere bağımsız denetim firmasınca denetimden geğirilmektedir.
Bu raporlara göre Şirketimiz Sermaye Yeterliliđi Tebliđi gereği en üst dilim iyileŐtirme hükümlerinden yararlanmaktadır.

Saygılarımızla,
AK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ő.

Attila PENPECİ
Genel Müdür

Haluk TÜRKÖLMEZ
Genel Müdür Yrd.