



2023 YILI
FAALİYET RAPORU
01.01.2023 – 31.12.2023

YÖNETİM KURULUNUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Marbaş Menkul Değerler Anonim Şirketi
Genel Kurulu'na

1) Görüş

Marbaş Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin 01.01.2023 - 31.12.2023 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu denetlemiş bulunuyoruz.

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

2) Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, 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 Şirketten 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) Dikkat Çeken Hususlar

KGK tarafından yayımlanan 23 Kasım 2023 tarihli "Bağımsız Denetime Tabi Şirketlerin Finansal Tablolarının Enflasyona Göre Düzeltilmesi Hakkında Duyuru" kapsamında 31 Aralık 2023 tarihli finansal tablolar TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı kapsamında enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuştur. Bu kapsamda enflasyon muhasebesine geçişle ilgili açıklamaların yer aldığı bağımsız denetçi raporunun 2 No'lu dipnot'una dikkat çekeriz. Bu husus tarafımızca verilen görüşü etkilememektedir.

4) Diğer Hususlar

Şirket'in 1 Ocak 2022 - 31 Aralık 2022 hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporu başka bir bağımsız denetçi tarafından denetlenmiş ve 31 Ocak 2023 tarihinde bu faaliyet raporunun uygunluğu hakkında olumlu görüş verilmiştir.

5) Tam Set Finansal Tablolara İlişkin Denetçi Görüşümüz

Şirketin, 01.01.2023 - 31.12.2023 hesap dönemine ilişkin tam set finansal tabloları hakkında 2 Şubat 2024 tarihli denetçi raporumuzda olumlu görüş bildirmiş bulunuyoruz.

6) Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu

Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun (TTK) 514 ve 516 ncı maddelerine 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; şirketin 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, şirketin 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 şirkette meydana gelen ve özel önem taşıyan olaylar,
- Şirketin 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 Bakanlığının ve ilgili kurumların yaptığı ikincil mevzuat düzenlemelerini de dikkate alır.

7) Bağımsız Denetçinin Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumluluğu

Amacımız, TTK hükümleri çerçevesinde yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler ile Yönetim Kurulunun yaptığı irdelemelerin, Şirketin denetlenen finansal tablolarıyla ve bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bilgilerle tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermek ve bu görüşümüzü içeren bir rapor düzenlemektir.

Yaptığımız bağımsız denetim, BDS'lere uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanması ile bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler ve Yönetim Kurulunun yaptığı irdelemelerin finansal tablolarla ve denetim sırasında elde edilen bilgilerle tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirir.

Bu bağımsız denetimi yürütüp sonuçlandıran sorumlu denetçi Yunus Can Çarpatan'dır.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülüklerle İlişkin Rapor

TTK'nın 402. maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca, BDS 570 "İşletmenin Sürekliliği" çerçevesinde, işletmenin öngörülebilir gelecekte faaliyetlerini sürdüremeyeceğine ilişkin herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

İstanbul, 5 Şubat 2024

PKF Aday Bağımsız Denetim A.Ş.
(A Member Firm of PKF International)



Yunus Can Çarpatan
Sorumlu Denetçi

İÇİNDEKİLER

- 1. 2023 Yılında Marbaş Menkul Değerler A.Ş.**
 - 1.1. Marbaş Menkul Değerler A.Ş.’nin Sahip Olduğu Yetki Belgeleri
 - 1.2. Organizasyon
 - 1.3. Ortaklık Yapısı
 - 1.4. Genel Değerlendirme
- 2. Sermaye Piyasası Faaliyetlerimiz**
 - 2.1. Hisse Senedi İşlem Hacmi Ve Pazar Payı
 - 2.2. Vadeli İşlemler Piyasası İşlem Hacmi Ve Pazar Payı
 - 2.3. Yatırımcı Portföy Büyüklüğü
 - 2.4. Şube Açılışları
 - 2.5. Finansal Göstergeler
 - 2.6. Net Dönem Karı Ve Özsermaye Büyüklüğü
 - 2.7. Kurumsal Finansman ve Halka Arz Hizmetleri
 - 2.8. Kadro – Personel
 - 2.9. 2023 Yılında Yapılan Genel Kurul Toplantıları Ve Kar Payı Dağıtımı
 - 2.9.1. Olağan Genel Kurul Toplantısı
 - 2.9.2. Bağış
 - 2.10. İlişkili Taraf İşlemleri
 - 2.11. Sermaye Artırımları Ve Temettü Ödemeleri
 - 2.12. Ücretlendirme Politikası
 - 2.13. Raporlama Tarihinden Sonraki Gelişmeler
- 3. Bağımsız Denetim Raporu**
- 4. Görüş**
- 5. Bilanço**
- 6. Gelir Tablosu**
- 7. Özkaynak Değişim Tablosu**
- 8. Nakit Akım Tablosu**
- 9. Mali Tablo Dipnotları**

1. MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

1990 yılında faaliyete başlayan Marbaş Menkul Değerler A.Ş., 3.5.2004 tarihinde Rekabet Kurumu, 7.5.2004 tarihinde ise Sermaye Piyasası Kurulu'nun izni ile sektörün önde gelen aracı kurumlarından Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından satın alınarak 07.05.2004 tarihinde şirketin pay devirleri gerçekleştirilmiştir. Eski ortakları tarafından işlemleri durdurulmuş olan Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından satın alınmasını takiben 28.05.2004 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yeniden faaliyete geçmesine izin verilmiştir. Şirketimiz bu tarihten itibaren Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. iştiraki olarak faaliyetlerini devam ettirmektedir. Şirketimiz Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") ilgili düzenlemeleri kapsamında halka arz edilmesi amacıyla Ana Ortağımız Gedik Yatırım tarafından Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa İstanbul A.Ş.'ye 14.12.2023 tarihinde başvurular yapılmıştır. 08/01/2024 tarihinde Saha Kurumsal Yönetim ve Kredi Derecelendirme Hizmetleri A.Ş., Marbaş Menkul Değerler A.Ş. için Kredi Derecelendirme notunu kısa vadeli (TR) A1 ve uzun vadeli (TR) A+ olarak belirlemiştir.

Rapor Dönemi	:	01.01.2023-31.12.2023
Ortaklığın Ünvanı	:	MARBAS MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlük Adresi	:	Esentepe Mah Ecza Sok Safter İş Merkezi NO.6 D:7 Şişli/İstanbul
Ticaret Sicil Numarası	:	266870
Faaliyet Konusu	:	ARACILIK FAALİYETLERİ
İnternet Adresi	:	www.marbasmenkul.com.tr

Bağımsız Denetim Firması

PKF ADAY BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.

1.1. Yetki Belgeleri

SPK Yetki Belgeleri:

Şirket, SPKn ve ilgili ikincil mevzuat kapsamında “Geniş Yetkili Aracı Kurum” olarak yetkilendirilmiş olup 25.07.2023 tarihli ve G-061(K-002) sayılı Geniş Yetkili Aracı Kurum Yetki Belgesi ile aşağıdaki faaliyetleri yerine getirmeye yetkilidir.

- **Geniş Yetkili Aracı Kurum Yetki Belgesi**
 - İşlem Aracılığı Faaliyeti
 - Portföy Aracılığı Faaliyeti
 - Sınırlı Saklama Hizmeti
 - En iyi gayret aracılığı suratiyle Halka Arza Aracılık Faaliyeti
 - Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti
 - Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti

BİST de Faaliyet Gösterdiği Piyasalar:

- Pay Piyasası
- Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası

1.2. Organizasyon

Yönetim Organı, Denetçi, Üst Düzey Yönetici Bilgileri:

A-Yönetim Kurulu:

Görevi	Adı/Soyadı
Yönetim Kurulu Başkanı	Ahmet AKA
Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Cem CİHAN
Yönetim Kurulu Üyesi	Murat ESEN
Yönetim Kurulu Üyesi	Ülkü Feyyaz TAKTAK
Bağımsız Yönetim Kuru Üyesi	Dr. Rüya Eser

Ahmet AKA

Yönetim Kurulu Başkanı

1952 yılında İstanbul’ da doğdu. 1976 da Boğaziçi Üniversitesi Elektrik Mühendisliğini bitirip 1979 da Master da yapmıştır. 1979-1981 Saran A.Ş./Plaser A.Ş. de Teknik Danışman olarak görev yapmıştır. 1981-1983 CSA Electronic de İş Ortağı 1983-1988 Nebim A.Ş. Hewlett Packard Türkiye de Genel Müdür Yardımcısı 2001-2006 Fotomobil A.Ş. Kurucu hissedar, Genel Müdür 2006 : Patates Baskı Tasarım ve Tanıtım Hizmetleri’nde danışman ve stratejik planlama ve pazarlama görevinde bulunmuştur. 2007-2009 İnci Holding Yönetim kurulu üyesi ve Stratejik Planlama ve Pazarlama 2011 – 2018 Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Danışman ve Yönetim Kurulu Üyesi 2022 Nisan itibaren Marbaş Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanıdır

Cem CİHAN – Yönetim Kurulu Başkan Vekili

1973 yılında Kayseri’de doğdu. İlk Öğretimini Van İnönü İlk Öğretim Okulun da tamamlayan Cem Cihan, Magosa Namık Kemal Lisesini bitirmiştir. Lisans eğitimini 1996 yılında İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesini bitirerek tamamlamıştır. 1995 yılında Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. de Müşteri Temsilcisi olarak başladığı iş hayatına 1999 – 2008 tarihleri arasında çeşitli aracı kurumlarda farklı pozisyonlarda görev yaparak devam etmiştir. 2008 yılında Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. de Genel Müdür Yardımcısı olarak 2011 tarihine kadar çalışmıştır. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. de Yönetim Kurulu başkan Vekili olarak görevine devam etmektedir.

Murat ESEN – Yönetim Kurulu Üyesi

Marmara Üniversitesi Hukuk Fakültesi 1986 mezunu olan Murat ESEN avukatlık stajının ardından özel hukuk bürosunda avukatlık yapmaya başlamıştır.1990 yılında Gedik Grubunda avukat olarak çalışmaya başlamış ve 1990-2014 yılları arasında sırasıyla Avukatlık, Hukuk İşleri Direktörlüğü ve grup şirketlerinde Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerinde bulunmuştur.

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin kuruluşundan itibaren genel kurul denetçisi, avukatlık ve yönetim kurulu üyeliği görevlerinde bulunmuş ve halen Inveo Yatırım Holding A.Ş. ve bağlı şirketlerinin hukuk danışmanlığı ile Marbaş Menkul Değerler A.Ş.’nde ise Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini yürütmektedir.

Halen kurucusu olduğu Hukuk Bürosunda serbest avukatlık ve hukuk danışmanlığı görevleri ile birlikte T.C. Adalet Bakanlığı Arabuluculuk Daire Başkanlığı siciline kayıtlı olarak genel anlamda arabuluculuk ile Ticaret Hukuku, İş Hukuku ve Tüketici Hukuku, Banka ve Finans Hukuku, Sigorta Hukuku alanlarında Uzman Arabulucu olarak görev yapmaktadır.

Ülkü Feyyaz TAKTAK – Yönetim Kurulu Üyesi

1952 doğumlu Ülkü Feyyaz Taktak, 1975 yılında Boğaziçi Üniversitesi lisans eğitimini ve 1979 yılında ise Boğaziçi Üniversitesi Makine Mühendisliği Bölümü’nde yüksek lisans eğitimini tamamladı. 1979 - Tekfen İnşaat İmalat ve Mühendislik bünyesinde Proje Mühendisi, 1983-1985 yılları arasında Türkiye Şişecam Fabrikaları’nda Proje Mühendisi, 1985-1987 yılları arasında İktisat Bankası Ücret Yönetimi Yönetmeni ve İnsan Gücü Planlama Yönetmeni, 1987-1989 yılları arasında Anadolu Bankası ve Emlak Bankası’nda Personel Müdürü ve İnsan Kaynakları Planlama Müdürü ve Genel Müdür Danışmanı, 1989-1990 yılları arasında Marmara Management Finansal Hizmetler’de Personel Müdürü, 1990-1991 yılları arasında Veb Holding İdari İşler Koordinatörü, 1991-2014 yılları arasında Yapı ve Kredi Bankası’nda, sırasıyla, İnsan Kaynakları Bölüm Yönetmenliği ve İnsan Kaynakları Genel Müdür Yardımcısı görevlerini yürüttü. 2004-2017 Eczacıbaşı Holding İnsan Kaynakları Koordinatörlüğü yapan Ülkü Feyyaz Taktak, bu görevinden emekli olarak görevinden ayrıldı. Gedik Yatırım menkul Değerler A.Ş. de Bağımsız Yönetim Kurulunda bağımsız üye olarak görev yapmaktadır. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. de Yönetim Kurulu üyesidir.

Dr. Rüya Eser – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi'ni bitirdi. Yüksek lisansını aynı üniversitenin Sosyal Bilimler Enstitüsü İşletme Finansmanı programında tamamladı. Ayrıca İngiltere'de Birmingham Üniversitesi'nde Para Banka ve Finans üzerine yüksek lisans yaptı. Doktora derecesini ise Yıldız Teknik Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü İktisat Bölümü'nden aldı. İş yaşamına 1985 yılında T. Vakıflar Bankası'nda mali analist yardımcısı olarak başladı, daha sonra 1987-2013 yılları arasında Sermaye Piyasası Kurulu'nda uzman ve başuzman olarak araştırma ve denetleme dairelerinde çalıştı.

2013-2017 yıllarında bir bağımsız denetim şirketinde Kalite Kontrol ve Kurumsal Yönetim Direktörü görevinde bulundu. Ayrıca 2016-2018 yılları arasında Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği'nde bağımsız yönetim kurulu üyeliği yaptı. Sermaye piyasaları, bağımsız denetim, kompleksite iktisadi konularında hakemli dergilerde ve kitap bölümlerinde yayınlanan makaleleri ile ulusal ve uluslararası bilimsel toplantılarda sunulan ve basılan bildirileri bulunmaktadır. Halen yarı zamanlı öğretim görevlisi olarak, Mimar Sinan Güzel Sanatlar Üniversitesi İstatistik Bölümü'nde lisans programında ve Kültür Üniversitesi'nde Para ve Sermaye Piyasaları yüksek lisans programında sermaye piyasası ve risk analizi ile ilgili dersler vermektedir. Bunların yanı sıra, SMMM ruhsatına, bağımsız denetçi belgesine ve Sermaye Piyasası Lisanslama Sicil ve Eğitim Kuruluşunun vermiş olduğu lisans belgelerine sahip olup, Bağımsız Denetim Derneği ve Türkiye Ekonomi Kurumu Üyesi'dir. Gedik Yatırım'da Bağımsız Yönetim Kurulu üyesi olan Rüya Eser, aynı zamanda Inveo Yatırım Holding A.Ş. ve Kartonsan Karton Sanayi ve Ticaret A.Ş. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini yürütmektedir.

1.3. Ortaklık Yapısı

31.12.2023 tarihi itibarıyla ortaklık yapısı aşağıda verildiği gibidir.

ORTAKLIK YAPISI	Pay Tutarı (TL)	Oran (%)
Gedik Yatırım Menkul DeğerlerA.Ş.	40.000.000	100
Toplam	40.000.000	100

Esas Sözleşme'nin SPK düzenlemelerine ve SPK amaç ve ilkelerine uygun hale getirilmesi amacıyla, SPK'nın 02.11.2023 tarih ve 66/1483 sayılı izni ve T.C. Ticaret Bakanlığı, İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 20.11.2023 tarih ve E-50035491-431.02-00091106168 sayılı onay yazısı ile onaylanmış Esas Sözleşme değişiklikleri Şirket'in 24.11.2023 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısı ile onaylanmıştır.

Esas Sözleşme değişikliklerine göre, Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 200.000.000 (iki yüz milyon) TL olup, beheri 1 (bir) TL itibarı değerinde 200.000.000 (iki yüz milyon) adet paya ayrılmıştır. Söz konusu olağanüstü genel kurul toplantısında alınan kararlar 28.11.2023 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde tescil edilmiş olup, 04.12.2023 tarih ve 10971 sayılı TTSG'de ilan edilmiştir.

1.4. Genel Değerlendirme

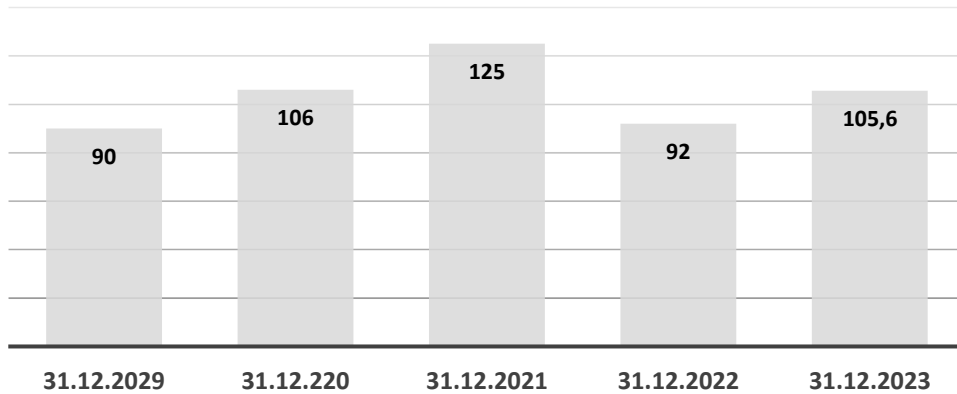
Küresel piyasalar 2023 yılı için tedirgin beklentilerin tersine daha olumlu bir yıl oldu. Resesyon korkularının yerini ABD'li politika yapımcıların ekonomide yumuşak bir iniş gerçekleştireceğine dair artan güvenin almasıyla hisse senetleri yükseldi ve tahviller yılın başında yaşanan ağır kayıpları telafi etti.

Pek çok büyük hisse senedi endeksi yıl boyunca çift haneli kazançlar kaydetti; bu artış, düşen enflasyonun yatırımcıların 2024'te faiz indirimi konusunda daha umutlu hale gelmesiyle Kasım ve Aralık aylarında yaşanan güçlü yükselişin de yardımıyla gerçekleşti.

Yılın başında pek çok yatırımcı, ABD ekonomisinin yüksek borçlanma maliyetleri nedeniyle resesyona sürüklenmesi nedeniyle kurumsal karların düşeceğini bekliyordu. Ancak ABD faiz oranlarının 22 yılın en yüksek seviyesine çıkmasına rağmen korkulan olmadı. Büyüme verileri tahminlerin üzerinde gerçekleşirken, ABD kurumsal karları rekora yakın bir seviyelere ulaştı. Jeopolitik gelişmeler ise piyasalara gölge düşürürken, yatırımcıların teknolojinin potansiyeline destek vermesiyle yapay zeka bağlantılı firmalar yükselişe geçti. ABD'nin 2023'teki güçlü büyümesinin sağladığı rahatlama, Çin'in toparlanmasına ve resesyona yaklaşan Avrupa ekonomisinin yavaşlamasına ilişkin endişelerin giderilmesine yardımcı oldu.

47 ülkedeki hisseleri izleyen MSCI Dünya Endeksi, 2023'de %24.42 yükselişle 2022'deki %17.7'lik kaybını telafi etmiş oldu. ABD hisse senetlerinin en kapsamlı göstergesi olan S&P 500 endeksi, 2023'te %25 artış göstererek rekor seviyeye ulaştı. Teknoloji odaklı Nasdaq Composite, "Muhteşem Yedili"nin (Alfabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia ve Tesla) öncülüğünde yaklaşık %45 oranında artış gösterdi. Ve büyük teknoloji hisselerini içeren Nasdaq 100 endeksi, dotcom balonunun patlamasından bu yana en iyi yılını geçirdi. Avrupa piyasaları da kayıpların yaşandığı bir 2022'den sonra 2023'de toparlanırken güçlü kazanımlar elde etti. Almanya'nın Dax endeksi, Avrupa'nın en büyük ekonomisi için sönük bir yıla rağmen %20 arttı ve İtalya'nın FTSE MIB'si neredeyse %30 arttı. 2024'teki agresif faiz indirimi beklentileri, Asya-Pasifik hisse senetlerinin 2023 sonunda beş ayın en yüksek seviyesine çıkmasına neden olurken, Hindistan'ın önemli endeksleri yaklaşık %20 artışla rekor seviyelere ulaştı.

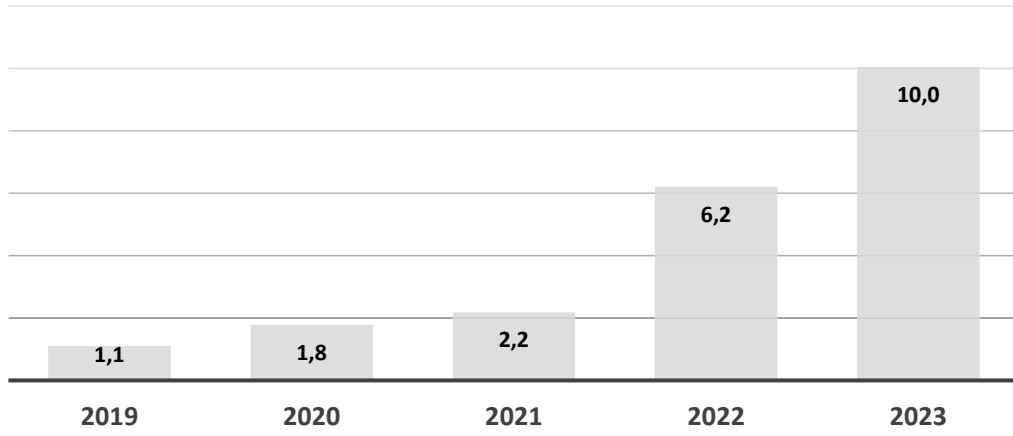
Dünya Borsaları Piyasa Değeri (Trilyon ABD\$) (Kaynak:WFE)



Borsa İstanbul

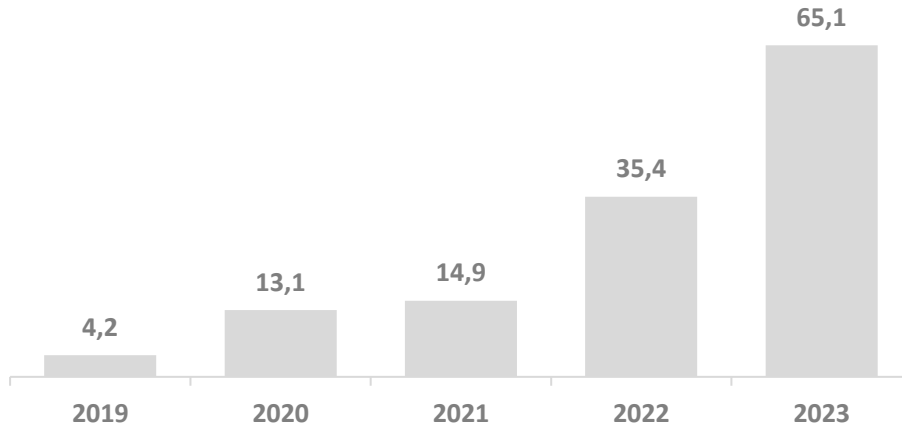
Borsa İstanbul'da 2022 yılı oldukça güçlü getirilerin yaşandığı bir yıl olmuştu yıllık dolar bazında %110 gibi yüksek bir getiri sağlayan borsa İstanbul 2023'te ise dolar bazında %14 kaybettirdi. Borsa İstanbul TL bazındaki %36'lık getirisi ile göreceli olarak zayıf bir performans gösterdi. 2023'te MSCI geliştirmekte olan ülkeler ve S&P500 getirileri sırasıyla %7 ve %24 ile borsa İstanbul'un üzerinde gerçekleşti. Yıllık bazda Borsanın görece zayıf performansının başlıca nedeni olarak Şubat ayındaki deprem şoku ve yılın ilk yarısında Cumhurbaşkanlığı seçimine ilişkin belirsizlik gösterilebilir. Ayrıca yıl içerisinde mevduat faizlerindeki yükselişin yurt içi yatırımcıları mevduata yöneltmesi ve Ortadoğu'da artan gerginliklerin etkisi de Borsa İstanbul'un üzerinde negatif olmuştur.

BİST PİYASA DEĞERİ (trn TL)



Türkiye Sermaye Piyasalarında 2023'te pay piyasasında yatırımcı sayısı yaklaşık 3,9 milyon artarak 7,6 milyona ulaştı. Halka açık şirketlerin piyasa değeri toplamı da 10 trilyon lira olmuştur. Toplam 54 şirketin halka arzı gerçekleşirken, söz konusu şirketlerin halka arz büyüklüklerinin toplamı 79.3 milyar lira gibi ciddi bir tutara ulaşmıştır.

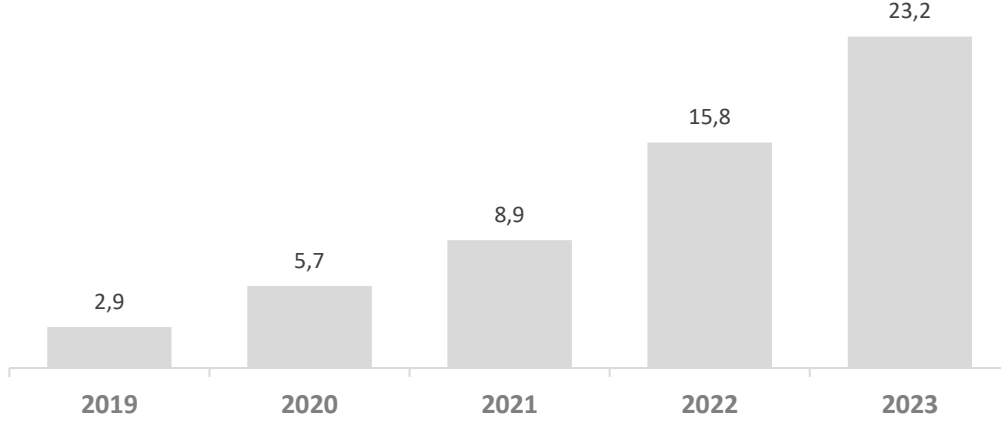
BİST Pay Piyasası İşlem Hacmi (trn TL)



BİST pay piyasası işlem hacmi bir önceki yıla göre %83,9 oranında artarak 65,1 trilyon TL'ye yükseltmiştir.

ViOP işlem hacmi bir önceki yıla göre %47 oranında artarak 23,202 trilyon TL'ye yükseltmiştir.

ViOP İşlem Hacmi (trn TL)



2024 Beklentileri

2024 yılı genel olarak ekonomide büyümenin ve enflasyonun yavaşladığı buna karşın yüksek faiz oranlarının sonucu olarak Türk lirasının güçlendiği bir yıl olması beklenmektedir.

Merkez bankası'nın 2024'ün başında politika faizini %45'e yükseltmesinin ardından yılın geri kalanında genel olarak adımlarının faiz indirimi şeklinde olacağı beklenmektedir. 2024'ün ilk çeyreğinde yurt içi gündemin en önemli maddesi olan yerel seçimlerinin sonuçlanması sonrasında gündemden siyasi konuların düşmesi ile piyasaların kendi dinamikleri ile hareket etmesini bekleyebiliriz.

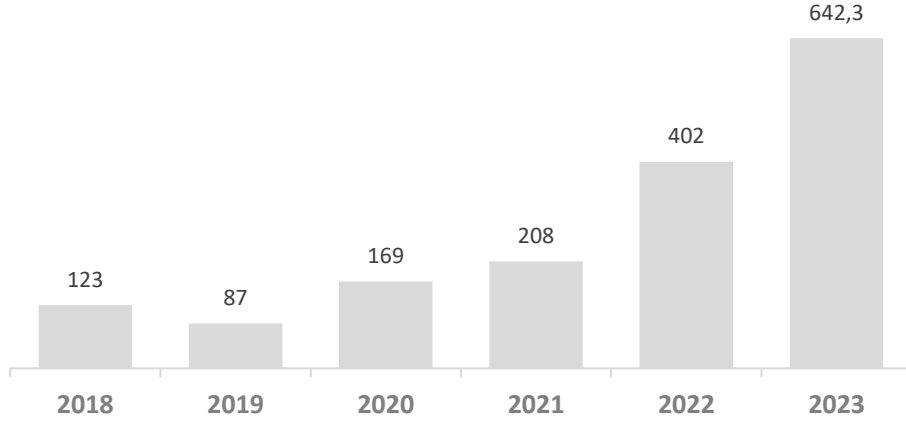
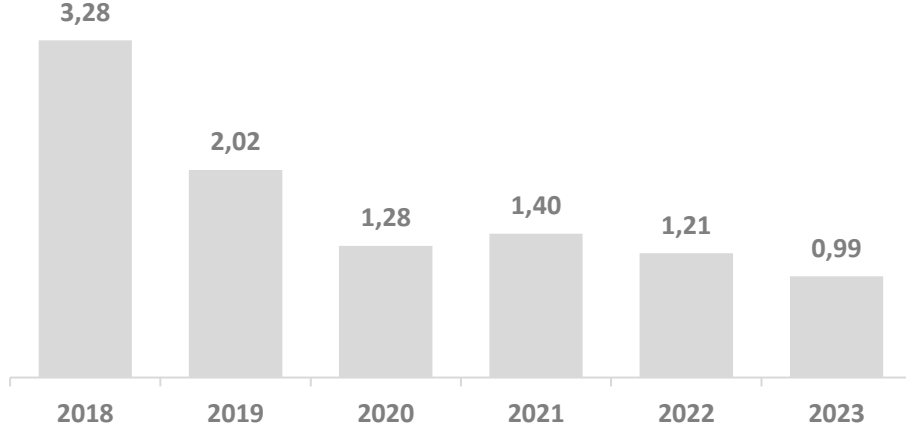
Bu veriler ışığında ilk etapta hisse senedi piyasası için ciddi bir rakip olarak gündeme gelen yüksek faiz ortamının bir miktar tedirginlik yaratması beklenebilir. Ancak genel olarak şirketlerin karlarındaki yükselişin reel seyrini sürdürmesi sonucu Borsa İstanbul'un pozitif tarafta kalması beklenmektedir.

Kurumların Borsa İstanbul 100 endeksi için 12 aylık hedef seviyeleri 11.000 – 12.000 aralığında seyretmektedir.

2. SERMAYE PİYASASI FAALİYETLERİMİZ

2.1. Pay Piyasası

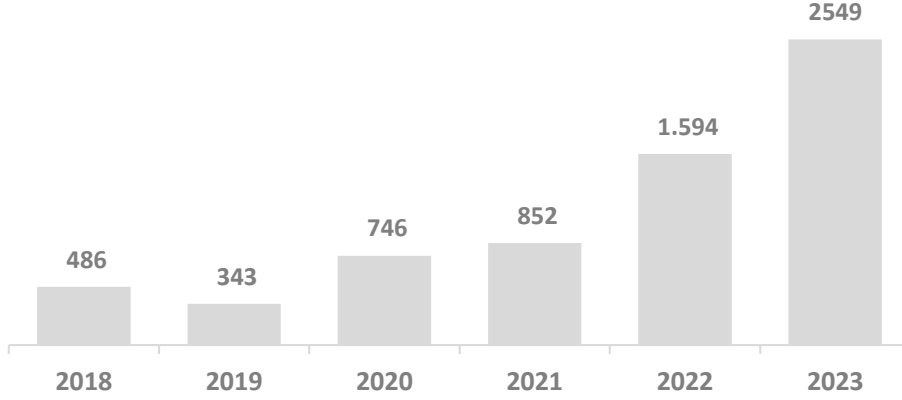
Şirketimiz 2023 yılında da yatırımcılarına sunduğu hizmet kalitesi ve Pay Piyasasında işlem yapan müşterilerine uygun koşullarda menkul kıymet kredisi kullanma imkanı sunmaya devam etmiş, pay piyasası işlem hacmini bir önceki yıla göre %59,8 oranında artarak 642,3 milyar TL'ye yükseltmiştir. Marbaş işlem hacmindeki güçlü artışla birlikte risk denetiminde de dikkati ön planda tutmuştur. Yıllar itibariyle Pay Piyasası işlem hacimleri ve pazar payları aşağıdaki grafiklerde gösterilmiştir.

MARBAS Pay Piyasası İşlem Hacmi (mlr TL)**MARBAS Pay Piyasası İşlem Hacmi Pazar Payı (%)**

Marbaş'ın pay piyasası işlem hacmi pazar payı bir önceki yıla göre %0,22 oranında azalarak %0,99'a düşmüştür.

Marbaş'ın pay piyasası günlük ortalama işlem hacmi bir önceki yıla göre %59,9 oranında artırarak 2,549 milyar TL'ye yükseltmiştir.

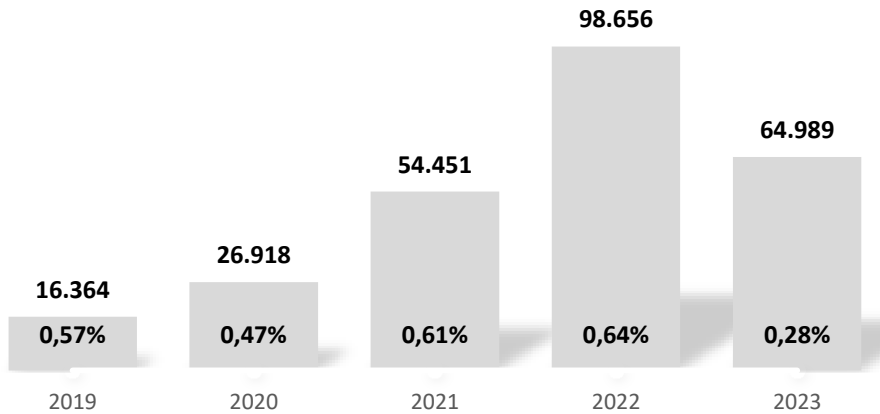
MARBAS Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mn TL)



2.2. VİOP İşlem Hacmi ve Pazar Payı

2023 yılında Marbaş Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda işlem hacmini bir önceki yıla kıyasla %34 gerileyerek, 65 milyar TL ve Pazar payı %0,28 olmuştur. Marbaş'ın yıllar itibariyle VİOP işlem hacimleri ve pazar payları aşağıdaki grafiklerde gösterilmiştir.

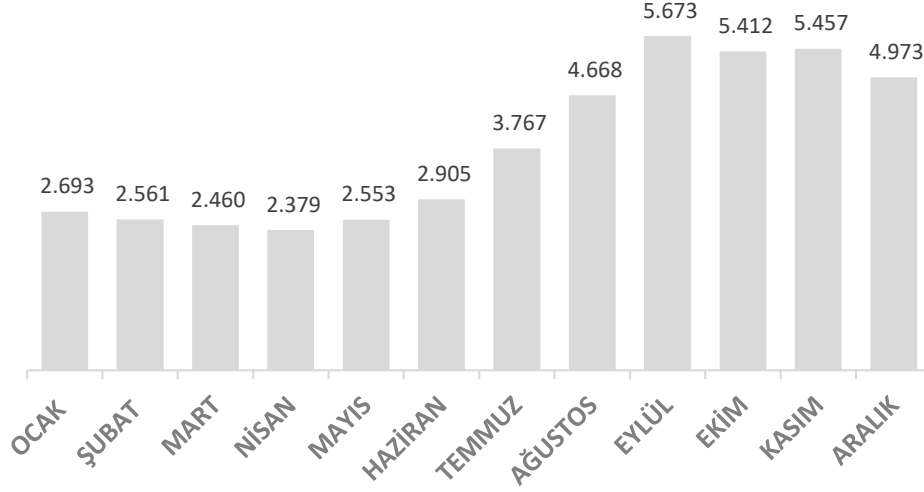
Marbaş VİOP İşlem Hacmi ve Pazar Payı (mn TL)



2.3. Yatırımcı Portföy Büyüklüğü

2023 yılı sonu itibariyle kurumumuzda hesabı bulunan yatırımcıların portföy büyüklüğü 4973 milyon TL'dir. 2023 yılında aylar itibariyle yatırımcı portföy büyüklüğünün gelişimi aşağıdaki grafikte görülmektedir.

2023 - Aylık Bazda Yatırımcı Portföy Büyüklüğü (mn TL)



2.4. Şube Açılışları

Sermaye Piyasası Kurulunun 24.07.2023 tarih ve E-32992422-205.04.04-39982 sayılı yazısı ile;

"Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza N32 Kat:1/4 Niğde" adresinde, İrtibat Bürosu kurulmasına izin verilmiştir.

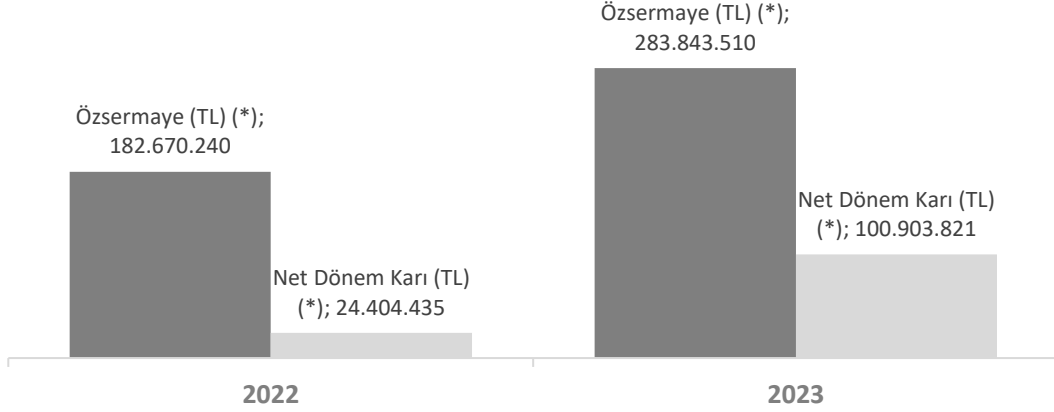
2.5. Finansal Göstergeler

	2022	2023
Özsermaye (TL) (*)	182.670.240	283.843.510
Ödenmiş Sermaye (TL) (*)	40.000.000	40.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları (TL) (*)	168.984.312	168.984.312
Net Dönem Karı (TL) (*)	24.404.435	100.903.821
Marbaş Günlük Ortalama Pay Piyasası İşlem Hacmi (mn TL)	1.594	2.549
Hisse Senedi İşlemleri Pazar Payı %	1,21%	0,99%
Marbaş ViOP Pazar Payı %	0,64%	0,31%
Personel Sayısı	132	161

(*) 31/12/2023 ve 31/12/2022 verileri enflasyon muhasebesine göre hazırlanmış mali tablolardan alınmıştır.

2.6. Net Dönem Karı ve Özsermaye Büyüklüğü

MARBAŞ Özsermaye ve Net Kar (TL)



2.7. Kurumsal Finansman ve Halka Arz Hizmetleri

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) tarafından hazırlanan 2023 yılı finansal piyasa özet verilerine göre, yerli yatırımcıların finansal varlıkları bir önceki yıla kıyasla yüzde 57 artarak 2022 yılı sonu itibarıyla 22,6 trilyon lirayı aştı. TSPB verilerine göre, 2023 yılında yerli yatırımcıların pay senedi varlıkları ise yüzde 44,4 oranında büyümeyle 2 trilyon 600 milyar liraya çıktı.

Finansal Varlıklar (Trn TL)	2021/12	2022/12	2023/12	Artış/azalış (%)
Yurtici Yerlesikler	7.8	14.4	22.6	57.0
TL Mevduat	1,8	4,6	8,5	84,9
Döviz Tevdiat Hesabı	3,1	3,6	5,2	43,8
Devlet İç Borçlanma Senedi	1,5	3,1	4,1	31,9
Eurobond (Kamu)	0,5	0,9	1,5	63,3
Eurobond (Özel)	0,2	0,2	0,4	118,5
Pay Senedi	0,5	1,8	2,6	44,4
Özel Sektör Borçlanma Aracı	0,1	0,2	0,2	15,7
Kira Sertifikası + VDMK + VTMK	0,04	0,05	0,1	36,7
Varant + Sertifika	0	0,01	0,0	169,8
Yurtdışı Yerlesikler	0.7	1.3	2.6	98.0
TL Mevduat	0	0,1	0,3	189,2
Döviz Tevdiat Hesabı	0,2	0,4	0,6	56,3
Kıymetli Madenler Depo Hesapları	0,01	0,01	0,0	132,9
Devlet İç Borçlanma Senedi	0,05	0,02	0,1	287,6
Pay Senedi	0,3	0,8	1,6	94,6
Özel Sektör Borçlanma Aracı	0,0	0,0	0,00173	-
Kira Sertifikası + VDMK + VTMK	0,0	0,0	0,00002	-
Varant + Sertifika	0,0	0,0	0,00003	-
Toplam	8.4	15.8	25.2	59.4

Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği (TSPB) tarafından açıklanan verilere göre, yerli ve yabancı yatırımcıların toplam finansal varlıkları 2023 yılında bir önceki yıla kıyasla, yüzde 59,4 oranında artarak 25 trilyon 200 milyar liraya çıktı. Söz konusu finansal varlıkların 22 trilyon 600 milyar lirası, yerli yatırımcılara ait olup, bir önceki yıla göre varlıklarının yüzde 57 arttığı gözlemlendi. TSPB verileri, yerli yatırımcıların finansal varlıklarının 2023 yılında büyümesinde en fazla katkının, pay senedi ve TL mevduat varlıklarındaki artıştan geldiğini ortaya koydu. Özellikle pandemi sonrasında sermaye piyasalarına olan yerli yatırımcı ilgisindeki artış, izlenen düşük faiz politikasının da etkisiyle geçen yıl katlanarak arttı. TSPB verilerine göre, 2019 yılı sonu itibarıyla 1.2 milyon olan pay senedi bakiyeli yatırımcı sayısı, 2020 yılında 2 milyon, 2021 yılında 2 milyon 355 bine çıktı. Pay senedi bakiyeli yatırımcı sayısı 2022 yılında ise 1.4 milyona yakın artışla 3 milyon 783 bine çıktı. Yerli yatırımcıların ilgisindeki rekor artış ile BİST-100 endeksinin yüzde 196.6 yükselmesi, yerli yatırımcıların pay senedi varlıklarının 2022 yılında rekor seviyede büyümesini beraberinde getirdi. TSPB verilerine göre 2023 sonu itibarıyla bu sayı 3 milyon 861 binlik bir artışla 7 milyon 644 bine yükselmiştir. Yerli yatırımcıların toplam varlıkları içerisinde en yüksek büyüme pay senedi varlıklarında yaşandı. 2022 yılında 1 trilyon 836 milyar lira olan yerli yatırımcıların pay senedi varlıkları yüzde 44,4 artarak 2023 yılı sonunda 2 trilyon 600 milyar liraya ulaştı.

2023 yerli yatırımcı sayısındaki artışa paralel olarak şirketlerin halka arzlara olan ilgisi de güçlü bir şekilde devam etti. 2023 yılında toplam 54 şirket halka arz oldu. 2022 yılında 40 şirketin halka arzı gerçekleştirildi. 2021 yılında 52 şirketin halka arzı gerçekleştirilmişti. 2020 yılında 8, 2019 yılında 6, 2018 yılında 11, 2017 yılında 3, 2016 yılında 2, 2015 yılında 6, 2014 yılında 14, 2013 yılında 20, 2012 yılında 47, 2011 yılında 26, 2010 yılında ise 22 halka arz gerçekleştirilmişti. 2023’de halka arz olan şirketlerin halka arz yoluyla sermaye piyasalarından sağladıkları kaynak ise 79.3 milyar lira oldu. Bu halka arzlarla birlikte 2023 sonu itibarıyla Borsa İstanbul’a kote şirket sayısı 539 oldu. Borsa İstanbul’un endeksleri arasında, halka arz edilen şirketlerin bulunduğu BİST-Halka Arz Endeksi’nin (XHARZ) yıllık getirisi %63’e ulaşarak, diğer birçok BİST pay endeksine göre daha iyi performans göstermiştir.

KOD	ENDEKS	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	Değ.
XHARZ	BİST HALKA ARZ	13.315	48.909	79.702	63%
XU100	BİST 100	1.858	5.509	7.470	36%
XU050	BİST 50	1.646	4.861	6.572	35%
XU030	BİST 30	2.025	5.945	8.021	35%
XUTUM	BİST TÜM	2.084	6.140	8.577	40%
XUSIN	BİST SİNAİ	3.404	8.904	11.532	30%
XUMAL	BİST MALİ	1.754	5.389	7.888	46%

Marbaş Menkul olarak 2023 yılında 38 adet halka arzda konsorsiyum üyesi olarak görev aldık. Birincil piyasada halka arz olan şirketlerin hisselerine ise yatırımcılarımız kurumumuzdaki hesapları üzerinden doğrudan katılım sağladılar. Borsa İstanbul’da halka arzların ivmesinin 2024 yılında da devam edeceğini düşünüyoruz. 2024 yılında da şirket halka arzlarında müşterilerimize en iyi hizmeti vermeye ve ayrıca, ana ortağımız Gedik Yatırım’ın halka arzlarında satış gücümüzle yer almaya devam edeceğiz.

2.8. Kadro – Personel

Şirket’in 31.12.2023 tarihi itibarıyla çalışan personel sayısı 161 kişidir (31.12.2022: 132 kişi). Üst düzey yönetici kadrosu raporun ilk kısmında belirtilmiştir. Şirketimizde toplu sözleşme uygulaması olmayıp şirket çalışanlarına sağlanan haklar ilgili mevzuat ve şirket iç düzenlemeleri kapsamındadır.

2.10 2023 Yılında Yapılan Genel Kurul Toplantıları ve Kar Payı Dağıtımı

2.10.1 Olağan genel kurul toplantısı

2022 yılı ortaklar olağan genel kurul toplantısı 12.05.2023 tarihinde yapılmıştır. Olağan genel kurulda alınan önemli kararlar şirketin bağımsız denetçi seçimi, kar dağıtım politikası, bilgilendirme politikası, ücret politikası ve genel kurul iç yönergesinin onayıdır. Bunlara ek olarak olağan genel kurul toplantısında, 31 Aralık 2022 tarihinde sona eren hesap döneminde, yasal kayıtlarda oluşan 43.349.236, 30 TL dönem karından, 2.167.461,82 TL, özel yedek 59.400.600TL yedekler ayrıldıktan sonra kalan net 35.241.174,49 TL nin olağanüstü yedek akçe olarak ayrılmasına, kar dağıtımı yapılmamasına oybirliği ile karar verilmiştir. Olağan genel kurul toplantısı sonuçları 25/05/2023 tarihinde Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi’nde ilan olmuştur.

Olağan genel kurul toplantısında katılım oranı % 100,00 olmuştur.

2.10.2 Bağış

2023 yılında 208.000- TL lik bağış yapılmıştır.

2.10. İlişkili Taraf İşlemleri :

Şirketimizin ilişkili taraf işlemlerinin ayrıntıları finansal tablolarında yer almaktadır. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu’nun 199. maddesi gereği hazırlanan 2023 yılına ait Bağlı Şirket Raporunun sonuç bölümü aşağıda sunulmaktadır.

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Kaldıraçlı İşlemler Teknoloji, Fiyat ve Likidite Sağlayıcılığı Temsilci Aracılığı (White Label) Sözleşmesi imzalanmıştır. Şirket yıl içinde Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’den aracılık hizmetleri karşılığında 755,26.-TL ödeme almıştır.

“Şirketimiz ile ana ortağımız olan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında, Alacak, borç veya mal varlığı aktarımı Kefalet, garanti veya aval verilmesi gibi sorumluluk yaratıcı, kar aktarımı sonucunu doğurabilecek hukuki işlem bulunmamaktadır.

Şirketimizin 2021 yılında ana ortağı ile gerçekleştirdiği raporda ayrıntıları sunulan ticari işlemler Şirket faaliyetinin gerektirdiği işlemler olup, piyasada geçerli olan emsal bedeller üzerinden gerçekleştirilmiştir. Şirketin aleyhine alınmış bir karar veya zarara uğraticı bir işlemi bulunmamaktadır.”

2.11. Sermaye Arttırmaları ve Temettü Ödemeleri

Kuruluşumuz 2008 yılında 2007 dönem karından 1 milyon TL, 2010 yılında 2009 dönem karından 1 milyon TL, 2011 yılında ise 2010 dönemi karından 1 milyon TL ortaklarına temettü dağıtımını yapmıştır. 2016 yılında ise 2015 yılı karından 2.000.000.-TL nakit temettü dağıtımını yapmıştır. 2017 yılında ise 2016 yılı karından 2.000.000.-TL nakit temettü dağıtımını yapılmıştır. 2018 yılında temettü dağıtılmadı. 2019 yılında Sermaye arttırımı yapılarak Sermaye 25.000.000.-TL çıkarılmıştır. 2022 yılında 25.000.000.TL den nakit olarak 15.000.000.-TL artırılarak 40.000.000.-TL ye çıkarılmıştır

Kayıtlı sermaye sistemine geçiş amacıyla Sermaye Piyasası Kuruluna 23.12.2022 tarihinde başvuru yapılmıştır. Esas Sözleşme’nin SPK düzenlemelerine ve SPK amaç ve ilkelerine uygun hale getirilmesi amacıyla, SPK’nın 02.11.2023 tarih ve 66/1483 sayılı izni ve T.C. Ticaret Bakanlığı, İç Ticaret Genel Müdürlüğü’nün 20.11.2023 tarih ve E-50035491-431.02-00091106168 sayılı onay yazısı ile onaylanmış Esas Sözleşme değişiklikleri Şirket’in 24.11.2023 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısı ile onaylanmıştır.

Esas Sözleşme değişikliklerine göre, Şirket’in kayıtlı sermaye tavanı 200.000.000 (iki yüz milyon) TL olup, beheri 1 (bir) TL itibari değerinde 200.000.000 (iki yüz milyon) adet paya ayrılmıştır. Söz konusu olağanüstü genel kurul toplantısında alınan kararlar 28.11.2023 tarihinde İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde tescil edilmiş olup, 04.12.2023 tarih ve 10971 sayılı TTSG’de ilan edilmiştir.

2.12. Ücretlendirme Politikası

Kuruluşumuzda ücretlendirme, Sermaye Piyasası Kurulu’nun 14.04.2011 Tarih ve 12 Sayılı toplantısında tavsiye niteliğinde kabul edilen “Aracı Kurumların Ücretlendirme İlkeleri” ile 30 Aralık 2011 Tarih ve 28158 Sayılı Resmi Gazete’de Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Seri :IV, No:56 Sayılı “Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ”in 5. Maddesi kapsamında hazırlanan “Ücretlendirme Politikası” doğrultusunda yürütülmektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 14.04.2011 tarih ve 12 Sayılı toplantısında tavsiye niteliğinde kabul edilen 'Aracı Kurumların Ücretlendirme İlkeleri' zorunluluk arz etmemesi nedeniyle Kuruluşumuzda uygulanmamaktadır.

Her ne kadar, Kuruluşumuz ücretlendirme politikaları, SPK’nın “Aracı Kurumların Ücretlendirme Esaslarına İlişkin İlkelerine tam olarak uymamakla birlikte, bu ilkelerin altında yatan temel mantıkla önemli ölçüde örtüşmektedir.

Ana sermayedarımız Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’ nin köklü geçmişine ve deneyimlerine dayanan ücretlendirme sistemimizin görünebilir gelecekte değiştirilmesi düşünülmektedir.

Ücretlendirme politikalarımız, Kuruluşumuzun uzun dönemli hedefleri ve risk yönetimleriyle uyumlu, sağlıklı bir finansal yapıya sahip olacak ve aşırı risk almasını önleyecek şekilde tasarlanır.

Kuruluşumuzda çalışanların ücret paketi, görev tanımlarına göre, bireysel, bölümsel veya kurumsal performansların bileşimlerinden ortaya çıkmaktadır. Her çalışanın ücret paketi, yıllık bazda saptanan bir sabit ücret ve bir değişken ücret (prim)'in birleşmesinden oluşur. Sabit ücret, yılbaşında her bir çalışan için yazılı olarak saptanan niceliksel ve niteliksel hedeflerin bileşiminden oluşan "performans sistemi" çerçevesinde, yıl boyunca ilgili çalışanın ortaya koyduğu performans (genel piyasa koşulları da dikkate alınarak) değerlendirilerek, yılsonunda uygun görülen miktar kadar arttırılır. Değişken ücret ise, yine yılbaşında her bir çalışan için yazılı olarak saptanan ve doğası gereği ağırlıklı olarak ölçülebilir hedefleri içeren "prim sistemi" çerçevesinde, ay boyunca ilgili çalışanın elde ettiği sonuçlardan hesaplanır ve izleyen aybaşında kesinleşir.

Gelecekteki, gerçekleşmemiş, henüz Kuruluşumuzun gelir kalemlerine intikal ettirilmemiş tutarlar üzerinden prim vb. değişken ücret ödenmez.

Mevzuatta öngörülen iş akışlarına uyulmadan yaratılan gelirler üzerinden prim vb. değişken ücret ödemesi yapılamaz. Prim vb. değişken ücretler, ancak Teftiş Kurulu'nun mutabakatına istinaden ödenir

Toplam paketi içeren sabit ve değişken ücretler arasında makul bir denge kurulur. İçinde bulunulan ortamın ve/veya kuruluşun kendi durumunun gerektirmesi halinde, birey bazında, yıl sonu hiç performans zammı yapılmaması veya hak edilmediyse hiç prim ödenmemesi de mümkündür. Gerek performans hedefleri, gerekse prim hedefleri Yönetim Kurulu Başkanı'nın onayına tabidir.

Tüm bu hedefler, her yılbaşında, öncelikle kuruluş hedeflerini ve uzun vadeli stratejilerini destekleyecek "atak planlarına dönüştürülür. Kuruluşun uzun vadeli gelişimi, ancak yatırımcı ve çalışanlarının da memnuniyetini sağlamakla mümkün olabileceğinden, hedefler saptanırken bu üçü arasındaki denge dikkate alınır. Kuruluş hedefleri saptandıktan sonra bölümsel ve nihayet (mümkünse) bireysel baza indirgenir. Bölüm yöneticilerinin de sorumlu oldukları bölümün performansı, üst yönetimde ise kuruluşun genel performansı, gerek performans gerekse prim hedeflerinde mutlaka yer alır.

2.13. Rapor Tarihinden Sonraki Gelişmeler