

SERİ: XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN
HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

INVEST AZ

**INVEST-AZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
FAALİYET RAPORU**

31.12.2024

İÇİNDEKİLER

I. GENEL BİLGİLER	3
Faaliyet Konusu	3
Misyon	5
Vizyon	5
Yönetim Kurulu	5
Denetçi	5
Şirket Yöneticileri	5
Organizasyon Şeması	6
Sermayenin Ortaklar Arasındaki Dağılımı	6
Merkez ve Merkez Dışı Örgütler	7
Personel Yapısı ve Personele Sağlanan Mali Haklar	8
II. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERİNE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER	8
İç Denetim	8
Özel ve Kamu Denetimleri	8
Hakim Ortakla ve Hakim Ortağa Bağlı Bir Şirketle Olan İlişkiler	8
III. FİNANSAL DURUM	9
Finansal Durum Tablosu	9
Kar Zarar Tablosu	11
IV. 2024 YILI VE SEKTÖRÜN GENEL DEĞERLENDİRMESİ	12
Piyasalara Genel Bakış	12
Dönemin Performans Değerlendirmesi	16
Kurumsal Finansman Hizmetleri	17
V. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ	18
Piyasa Riski	18
Likidite Riski	19
Genel Risk Değerlendirmesi	19
VI. DİĞER HUSUSLAR	20
2025 Yılı Beklentileri	20

**InvestAZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin 01.01.2024-31.12.2024
Dönemine Ait Yıllık Faaliyet Raporudur.**

I. GENEL BİLGİLER

InvestAZ Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Ticaret Sicil Numarası: 825314

İnternet Adresi: www.investaz.com.tr

Faaliyet Konusu

InvestAZ Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi, 29.06.2012 tarihinde “InvestAZ Menkul Değerler A.Ş.” unvanı ile İstanbul Ticaret Sicili’ne tescil edilmiş ve 05.07.2012 tarih, 8105 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi’nde ilan edilerek kurulmuştur.

InvestAZ Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi olarak ünvan değişikliğini 07.06.2015 tarihinde, İstanbul Ticaret Sicili’ne tescil ve 23.06.2015 tarih, 8847 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi’nde ilan etmiştir. Şirket, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktadır. Şirket’in Sermaye Piyasası Kurulu’ndan alınmış yetki belgesi kapsamı aşağıda sunulmaktadır:

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 28.12.2015 tarih ve 36 sayılı toplantısında “Geniş Yetkili Aracı Kurum” olarak 01.01.2016 tarihinden itibaren aşağıdaki tabloda yer alan yatırım hizmet ve faaliyetlerinde bulunmasına izin verilmiş olup, 01.02.2016 Tarih ve G-044(406) numaralı “Geniş Yetkili Aracı Kurum” yetki belgesi verilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulunun 28.12.2015 tarih ve 36 sayılı toplantısında “Geniş Yetkili Aracı Kurum” olarak 01.01.2016 tarihinden itibaren izin verilen yatırım hizmet ve faaliyetlerimiz:

İzin Verilen Yatırım Hizmet ve Faaliyetleri		
1. Emir İletimine Aracılık Faaliyeti	Yurt İçinde	Yurt Dışında
1.i. Paylar		
1.ii. Diğer Menkul Kıymetler		
1.iii. Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri		
1.iv. Paya Dayalı Türev Araçlar		
1.v. Pay Endekslerine Dayalı Türev Araçlar		
1.vi. Diğer Türev Araçlar		
2. İşlem Aracılığı Faaliyeti	Yurt İçinde	Yurt Dışında
2.i. Paylar	İzni Var	İzni Var
2.ii. Diğer Menkul Kıymetler	İzni Var	İzni Var
2.iii. Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri	İzni Var	(-)
2.iv. Paya Dayalı Türev Araçlar	İzni Var	İzni Var
2.v. Pay Endekslerine Dayalı Türev Araçlar	İzni Var	İzni Var
2.vi. Diğer Türev Araçlar	İzni Var	İzni Var
3. Portföy Aracılığı Faaliyeti	Yurt İçinde	
3.i. Paylar	İzni Var	
3.ii. Diğer Menkul Kıymetler	İzni Var	
3.iii. Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri	İzni Var	
3.iv. Paya Dayalı Türev Araçlar	İzni Var	
3.v. Pay Endekslerine Dayalı Türev Araçlar	İzni Var	
3.vi. Diğer Türev Araçlar	İzni Var	
4. Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti	İzni Var	
5. Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti	İzni Var	
6. Halka Arza Aracılık Faaliyeti		
6.i. Aracılık Yüklenimi	İzni Var	
6.ii. En İyi Gayret Aracılığı	İzni Var	
7. Saklama Hizmeti		
7.i. Sınırlı Saklama Hizmeti	İzni Var	
7.ii. Genel Saklama Hizmeti	(-)	

MİSYONUMUZ

A'dan Z'ye tüm yatırım araç ve hizmetlerine bireylerin ve kurumların güvenle, hızlı ve kolay ulaşmasını sağlamak.

VİZYONUMUZ

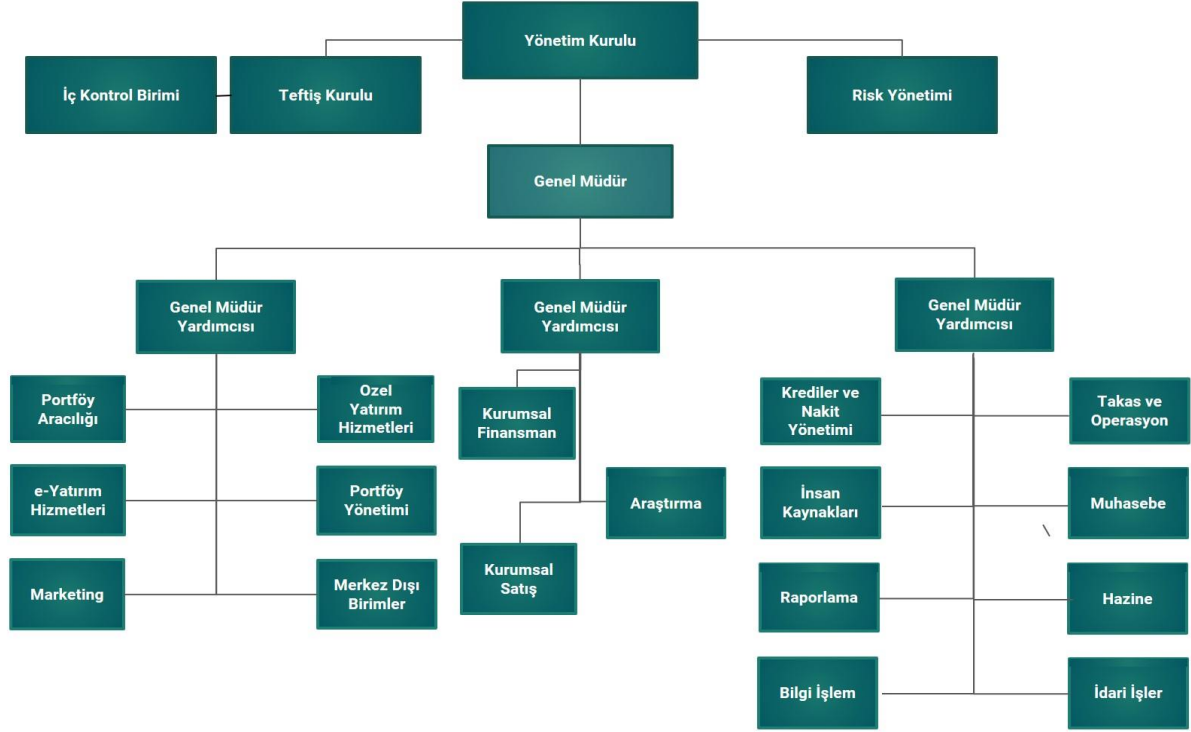
Yatırım hizmetlerinden herkesin yararlanmasını sağlamak.

Yönetim Kurulu		
Shahriyar GURBANZADE	Başkan	05.07.2024
Jeyhun ABDULLAYEV	Başkan Vekili	05.07.2024
Kenan ULUÇ	Üye	05.07.2024
Evren KARABULUT	Genel Müdür/Üye	05.07.2024

Bağımsız Denetçi	
Gürel YMM ve Bağımsız Denetim Hizmetleri A.Ş.	01.01.2024-31.12.2024

Şirket Yöneticileri	
Shahriyar GURBANZADE	Yönetim Kurulu Başkanı
Evren KARABULUT	Genel Müdür
Gökçe ARSLAN	Genel Müdür Yardımcısı
Mehmet Oğuzhan TANYERİ	Genel Müdür Yardımcısı
Enver Kerim DUMANLI	Genel Müdür Yardımcısı

ORGANİZASYON ŞEMASI



Sermayenin Ortaklar Arasındaki Dağılımı

Şirket sermayesinin 22.04.2022 tarihli Olağan genel kurulunda, 30.000.000 TL olan ödenmiş sermayesinin, tamamı bedelli sermaye artırımını olmak üzere 60.000.000 TL ye çıkarılması kararlaştırılmış ve sermaye artışı 10.06.2022 tarihinde tescil edilmiştir.

Yine, şirket sözleşmesinin 29.11.2022 tarihli Olağanüstü Genel Kurulunda, 60.000.000 TL olan ödenmiş sermayesinin, tamamı bedelli sermaye artırımını olmak üzere 310.000.000 TL'ne çıkarılması kararlaştırılmış ve sermaye artışı 02.12.2022 tarihinde tescil edilmiştir. Kayıtlı sermaye tavanı ise 555.000.000 TL'ne çıkarılmıştır.

2022 yılında ortaklar arasında gerçekleştirilen pay devirleri ile şirketimiz TTK 338. madde kapsamında tek ortaklı şirket haline dönüşmüş olup, bu durum 20.12.2022 tarihinde tescil edilmiştir.

31.12.2024		
Ortaklar	Pay Tutarı TL	Pay Oranı %
AZ Yatırım Holding A.Ş.	310.000.000,00	100
Ödenmiş Sermaye	310.000.000,00	100

Merkez ve Merkez Dışı Örgütler

Şirketimizin merkez adresi; Esentepe Mh. Büyükdere Caddesi Özsezen İş Merkezi C Blok No:126 Şişli/İstanbul'dur.

31 Aralık 2024 dönem sonu itibarıyla 10 adet irtibat büromuz bulunmaktadır.

Ankara İrtibat Bürosu;

Konutkent Mah. Dumlupınar Blv. No: 399 Elya Center K: 9 D:21 Çankaya / ANKARA adresinde bulunan Ankara İrtibat bürosu 07.02.2020 tarihli izin ile faaliyetine başlamıştır.

Tatvan İrtibat Bürosu;

Aydınlar Mah. Ufuk Cad. Nursan İş Merkezi No: 31 Kat: 2 Tatvan / BİTLİS adresinde bulunan Tatvan İrtibat Bürosu 01.08.2022 tarihli izin ile faaliyetine başlamıştır.

İzmir İrtibat Bürosu;

Adalet Mah. Manas Bulvarı No: 39 K: 28 D: 2809 Folkart Towers B Blok Bayraklı / İZMİR adresinde bulunan İzmir İrtibat Bürosu 15.12.2022 tarihli izin ile faaliyetine başlamıştır.

Çankaya İrtibat Bürosu;

Ehlibeyt Mah. Ceyhun Atuf Kansu Cad. Ata Plaza K: 6 No: 100/15 Çankaya / ANKARA adresinde bulunan Çankaya İrtibat Bürosu 15.12.2022 tarihli izin ile faaliyetine başlamıştır.

Edremit İrtibat Bürosu;

Hamidiye Mah. Mehmet Giyaseddin Cad. No: 42 Dükkan No: 16 Edremit / BALIKESİR adresinde bulunan Edremit İrtibat Bürosu 15.12.2022 tarihli izin ile faaliyetine başlamıştır.

Eskişehir İrtibat Bürosu;

Ertuğrulgazi Mah. Damlalar Sok. No: 49 Tepebaşı / ESKİŞEHİR adresinde bulunan Eskişehir İrtibat Bürosu 26.01.2023 tarihli izin ile faaliyetine başlamıştır.

Bodrum İrtibat Bürosu;

Midpoint Center Müskebi Mah. Cumhuriyet Cad. No: 29/39 Bodrum / MUĞLA adresinde bulunan Bodrum İrtibat Bürosu 13.07.2023 tarihli izin ile faaliyetine başlamıştır.

İzmir Pasaport İrtibat Bürosu;

İsmet Kaptan Mah. 1379 Sok. Efes İş Hanı No: 57 B Blok Z5 Konak / İZMİR adresinde bulunan İzmir Pasaport İrtibat Bürosu 28.09.2023 tarihli izin ile faaliyetine başlamıştır.

Bursa Private İrtibat Bürosu;

Ahmet Yesevi Mahallesi Hudut Sokak N: 1/A A Blok No: 259- 28 ve 29. Dupleks Nilüfer/ BURSA adresinde bulunan Bursa Private İrtibat Bürosu 15.11.2023 tarihli izin ile faaliyetine başlamıştır.

Finans Şehir İrtibat Bürosu;

Sinpaş Time ve Park Sitesi - Prof. Hasan Küçük Cad. No: 5 Blok: 9A Daire: 281 Kat: 32 Ümraniye/ İSTANBUL adresinde bulunan Finans Şehir İrtibat Bürosu 12.09.2024 tarihli izin ile faaliyetine başlamıştır.

Personel Yapısı ve Personele Sağlanan Mali Haklar

31.12.2024 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 104 kişidir. Personelimizin ücretleri aylık olarak ve ay sonlarında çalışarak ödenmektedir. Yemek yardımı ve özel sağlık sigortası gibi sosyal haklar sağlanmaktadır. Çalışanlarımızın haftalık çalışma saatleri 45 saattir. Bu dönemde şirket üst düzey yöneticilerine sağlanan mali hakların toplam tutarı 10.713.373 TL'dir.

II. ŞİRKET FAALİYETLERİ VE FAALİYETLERİNE İLİŞKİN ÖNEMLİ GELİŞMELER

İç Denetim

Kurumumuz Aracı Kurumlarda Uygulanan İç Denetim Sistemine İlişkin Esaslar Tebliğ kapsamında Yönetim Kurulu'na bağlı ve sorumlu olarak çalışan kurum Teftiş Kurulu Başkanlığı tarafından denetlenmektedir.

İç Denetim Sistemleri birimleri, ihtiyaca göre bağlı olduğu Yönetim Kurulu üyesi ile belirlediği yıllık denetim planı ve İç Denetim Uygulama Esasları çerçevesinde kurum faaliyetlerinin sermaye piyasası mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümleri yanında, aracı kurum esas sözleşmesi ve iç kontrole yönelik yazılı prosedürler çerçevesinde yürütülmesinin kontrol ve denetiminden sorumludur.

İç Denetim Sistemleri birimleri tarafından yapılan denetim çalışmaları rapora bağlanarak yatırım kuruluşu merkezinde saklanarak yönetim kuruluna sunulur. Gerçekleştirilen denetimleri; amacına göre uygunluk ve faaliyet denetimi, kapsamına göre genel ve özel denetim ile yapılaş nedenine göre soruşturma ve yasal denetim olarak sınıflandırmak mümkündür.

Özel ve Kamu Denetimleri

Kurumumuz faaliyet konusu itibarı ile mevzuat açısından bağlı olduğu Sermaye Piyasası Kurulu'nun denetim ve gözetimi altında faaliyetlerini sürdürmektedir.

Kurumumuz Aleyhine Açılan Davalar ve Olası Sonuçları Hakkında Bilgiler

31.12.2024 tarihi itibarıyla şirketimizce açılmış 8 dava, şirketimiz aleyhine açılmış 15 dava bulunmakta olup 5 dava için 405.037 TL karşılık ayrılmıştır.

Hakim Ortakla ve Hakim Ortağa Bağlı Bir Şirketle Olan İlişkiler

Şirket ortağı AZ Yatırım Holding A.Ş.'den alınan yönetsel danışmanlık hizmetlerinin yanı sıra, ilişkili şirket Forex-AZ Ulus. Fin. Dan. Ve Eğt. Hizm. Tic. Ltd. Şti.'den teknik ekipman, altyapı, teknik hizmet ve iş geliştirme ile ilgili olarak hizmet alınmaktadır.

III. FİNANSAL DURUM

INVEST-AZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

31 ARALIK 2024 TARİHİ İTİBARIYLA

FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)

Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL")

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre

TL cinsinden ifade edilmiştir.

VARLIKLAR	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	Cari Dönem	Önceki Dönem
	31.12.2024	31.12.2023
Dönen Varlıklar	1.438.467.643	2.057.995.269
Nakit ve Nakit Benzerleri	744.622.051	1.188.673.480
Finansal Yatırımlar	42.722.752	10.334.130
Ticari Alacaklar	609.447.630	640.652.873
-İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	609.447.630	640.652.873
Diğer Alacaklar	35.285.430	216.493.160
-İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	-	-
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	35.285.430	216.493.160
Peşin Ödenmiş Giderler	1.914.976	1.323.276
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	2.919.305	-
Diğer Dönen Varlıklar	1.555.499	518.350
Toplam	1.438.467.643	2.057.995.269
Duran Varlıklar	77.740.775	247.637.656
Finansal Yatırımlar	22.391.198	210.567.676
Diğer Alacaklar	12.337.232	2.583.520
-İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	12.337.232	2.583.520
Maddi Duran Varlıklar	9.581.408	9.113.264
Kullanım Hakkı Varlıkları	12.321.905	24.321.555
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.804.719	369.246
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.804.719	369.246
Ertelenmiş Vergi Varlığı	18.304.313	682.395
TOPLAM VARLIKLAR	1.516.208.418	2.305.632.925

INVEST-AZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2024 TARİHİ İTİBARIYLA
FİNANSAL DURUM TABLOSU (BİLANÇO)
Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL")
31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre
TL cinsinden ifade edilmiştir.

KAYNAKLAR	Cari Dönem	Önceki Dönem
	31.12.2024	31.12.2023
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.076.890.878	1.758.085.401
Kısa Vadeli Borçlanmalar	876.303.394	1.168.588.512
Ticari Borçlar	109.335.432	527.207.212
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	-	67.904
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	109.335.432	527.139.308
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	6.482.396	4.424.162
Diğer Borçlar	7.128.344	8.431.797
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	832
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	7.128.344	8.430.965
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	13.143.700
Kısa Vadeli Karşılıklar	77.641.312	36.290.018
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	3.771.599	4.279.310
-Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	73.869.713	32.010.708
Toplam	1.076.890.878	1.758.085.401
Uzun Vadeli Yükümlülükler	8.130.404	8.130.308
Uzun Vadeli Borçlanmalar	4.888.066	5.036.756
Uzun Vadeli Karşılıklar	3.242.338	3.093.552
-Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	3.242.338	3.093.552
ÖZKAYNAKLAR	431.187.136	539.417.216
Ana Ortağa Ait Özkaynaklar	431.187.136	539.417.216
Ödenmiş Sermaye	310.000.000	310.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	714.355.347	714.355.347
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	3.372.797	3.143.589
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	6.442.343	3.292.951
Geçmiş Yıllar Karları/ (Zararları)	(494.524.063)	(235.361.533)
Net Dönem Karı / (Zararı)	(108.459.288)	(256.013.138)
TOPLAM KAYNAKLAR	1.516.208.418	2.305.632.925

KAR ZARAR TABLOSU

INVEST-AZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ

1 OCAK - 31 ARALIK 2024 HESAP DÖNEMİNE AİT

KAR VEYA ZARAR TABLOSU

Tutarlar aksi belirtilmedikçe, Türk Lirası'nın ("TL")

31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre

TL cinsinden ifade edilmiştir.

SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER	Bağımsız Denetimden Geçmiş	
	Cari Dönem	Önceki Dönem
	31.12.2024	31.12.2023
Hasılat	2.584.644.333	7.589.697.060
Satışların Maliyeti (-)	(1.713.651.850)	(7.048.210.722)
BRÜT KARI / (ZARARI)	870.992.483	541.486.338
Genel yönetim Giderleri (-)	(239.492.679)	(164.642.227)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(32.602.294)	(27.935.341)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (-)	18.155.303	387.198.742
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(81.174.075)	(392.651.344)
ESAS FAALİYET KARI/ (ZARARI)	535.878.738	343.456.168
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	28.726.889	6.014.550
FİNANSMAN GELİR GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KAR/ (ZARARI)	564.605.627	349.470.718
Finansman Gelirleri	64.887.718	39.528.117
Finansman Giderleri (-)	(514.150.611)	(307.910.511)
Net Parasal Pozisyon Kazançları / (Kayıpları)	(198.629.613)	(319.586.664)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)	(83.286.879)	(238.498.340)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/ (Gideri)	(25.172.409)	(17.514.798)
-Dönem Vergi Gelir/ (Gideri)	(42.892.559)	(21.493.546)
-Ertelenmiş Vergi Gelir/ (Gideri)	17.720.150	3.978.748
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ (ZARARI)	(108.459.288)	(256.013.138)
DÖNEM KARI/ (ZARARI)	(108.459.288)	(256.013.138)
Dönem Kar/ (Zararının) Dağılımı	(108.459.288)	(256.013.138)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	-	-
Ana Ortaklık Payları	(108.459.288)	(256.013.138)
Pay Başı Kazanç	(0,3499)	(0,8258)

IV. 2024 YILI VE SEKTÖRÜN GENEL DEĞERLENDİRMESİ

PİYASALARA GENEL BAKIŞ

Global Piyasalar

2024 yılı, küresel ekonomide ve finansal piyasalarda önemli dalgalanmaların ve kritik gelişmelerin yaşandığı bir yıl olmuştur. Enflasyonla mücadele, merkez bankalarının para politikaları, jeopolitik riskler, enerji fiyatları ve dijital dönüşüm gibi faktörler, piyasaların yönünü belirleyen başlıca unsurlar arasında yer almıştır. Aşağıda, 2024 yılında küresel piyasalarda öne çıkan başlıca gelişmeler değerlendirilmektedir.

Küresel Ekonomik Büyüme ve Enflasyon

2024 yılı, birçok ülke için ekonomik büyümenin yavaşladığı ancak resesyon risklerinin kısmen azaldığı bir yıl olmuştur. Özellikle ABD, Avrupa ve Çin ekonomileri, pandemi sonrası toparlanma sürecinin ardından yeni ekonomik dengeler arayışına girmiştir.

ABD: Federal Rezerv (Fed), 2023 yılında başlattığı sıkı para politikasını 2024'te kademeli olarak gevşetmeye başlamış, ancak enflasyon oranlarını kontrol altında tutabilmek için faiz indirimlerinde temkinli davranmıştır. ABD ekonomisi, güçlü iş gücü piyasası ve tüketici harcamalarıyla büyümesini sürdürmüştür.

Avrupa: Euro Bölgesi'nde enflasyonun yavaşlamasıyla Avrupa Merkez Bankası (ECB) para politikasını daha esnek hale getirmiştir. Ancak, enerji fiyatlarındaki dalgalanmalar ve zayıf sanayi üretimi, büyüme üzerinde baskı yaratmıştır.

Çin: Çin ekonomisi, ihracattaki yavaşlama ve gayrimenkul sektöründeki sıkıntılara rağmen hükümetin teşvik politikalarıyla kısmi bir toparlanma yaşamıştır. Ancak, düşük tüketici güveni ve dış talepteki belirsizlikler, büyümeyi sınırlamıştır.

Para Politikaları ve Faiz Oranları

2024 yılında, büyük merkez bankalarının enflasyonla mücadelesi ve faiz politikaları küresel piyasalar üzerinde belirleyici olmuştur.

Fed ve ECB: ABD ve Avrupa'da faiz artırımları durdurulmuş, ancak faiz indirimleri konusunda ihtiyatlı bir yaklaşım benimsenmiştir. Özellikle Fed'in faiz indirimi beklentileri, piyasalarda likidite artışı beklentilerini güçlendirmiştir.

Gelişmekte Olan Ülkeler: Türkiye, Brezilya ve Hindistan gibi gelişmekte olan piyasalarda faiz politikaları ülkelere göre farklılık göstermiştir. Türkiye ve Brezilya gibi ülkeler, yüksek enflasyon nedeniyle faiz oranlarını yüksek tutarken, Asya piyasalarında daha ılımlı faiz politikaları gözlemlenmiştir.

Jeopolitik Riskler ve Enerji Piyasaları

2024 yılı, jeopolitik gerginliklerin ve enerji piyasalarındaki dalgalanmaların küresel ekonomik istikrar üzerinde etkili olduğu bir yıl olmuştur.

Rusya-Ukrayna Savaşı: Avrupa'da enerji güvenliği konusundaki endişeler devam etmiş, doğalgaz ve petrol fiyatları zaman zaman dalgalanmıştır. Batı ülkelerinin Rusya'ya yönelik yaptırımları sürerken, Ukrayna'ya verilen ekonomik ve askeri destek piyasaları etkilemiştir.

Orta Doğu Gelişmeleri: Orta Doğu'da yaşanan gerilimler, petrol fiyatlarında oynaklığa neden olmuş ve küresel ticaret rotaları üzerinde etkili olmuştur. Özellikle, Kızıldeniz'deki ticaret yolları üzerindeki güvenlik endişeleri küresel navlun fiyatlarını artırmıştır.

Çin-Tayvan Gerginliği: Çin'in Tayvan üzerindeki politik baskıları, Asya piyasalarında belirsizliğe yol açmış, özellikle yarı iletken tedarik zincirlerinde riskler oluşturmıştır.

Finansal Piyasalar ve Borsa Performansları

2024 yılı, küresel finansal piyasalarda dalgalanmaların yaşandığı ancak yılın ikinci yarısında toparlanmanın görüldüğü bir yıl olmuştur.

Hisse Senetleri: ABD borsalarında, teknoloji hisselerinin önderliğinde güçlü bir yükseliş görülmüştür. Yapay zeka ve yeşil enerji yatırımları, teknoloji endekslerini yukarı taşımıştır. Avrupa ve Asya borsaları ise daha dalgalı bir seyir izlemiştir.

Kripto Paralar: 2024 yılında Bitcoin ve diğer kripto varlıklar, kurumsal yatırımcı ilgisinin artmasıyla yükseliş trendine girmiştir. Merkez bankalarının dijital para projeleri de hız kazanmıştır.

Tahvil Piyasaları: Faiz oranlarındaki belirsizlik nedeniyle tahvil getirileri dalgalı seyretilmiş, yatırımcılar güvenli liman olarak tahvil piyasasına yönelmiştir.

Yeşil Enerji ve Dijital Ekonomi

Sürdürülebilir enerji ve dijital ekonomi, 2024 yılında küresel büyümenin itici güçleri arasında yer almıştır.

Yeşil Enerji: Küresel çapta yenilenebilir enerji yatırımları artmış, birçok ülke karbon nötr hedeflerine ulaşmak için teşvik programlarını genişletmiştir. Güneş ve rüzgar enerjisi yatırımları hız kazanmıştır.

Yapay Zeka ve Teknoloji: Yapay zeka, büyük veri ve otomasyon teknolojileri, birçok sektörde dönüşümü hızlandırmıştır. ABD ve Çin'in teknoloji alanındaki rekabeti, küresel inovasyon yatırımlarını etkilemiştir.

Sonuç ve Gelecek Beklentileri

2024 yılı, küresel ekonomide dengelerin değiştiği, merkez bankalarının para politikalarının piyasalar üzerindeki etkisinin hissedildiği ve jeopolitik risklerin finansal piyasalar üzerinde baskı oluşturduğu bir yıl olmuştur.

2025 yılı için beklentiler arasında;

- ✓Daha düşük enflasyon oranları ve merkez bankalarının faiz indirimine yönelmesi,
- ✓Teknoloji ve yeşil enerji yatırımlarının artması,
- ✓Jeopolitik risklerin piyasalar üzerindeki etkisinin devam etmesi,
- ✓Gelişmekte olan ülkelerde ekonomik büyümenin hızlanması gibi konular öne çıkmaktadır.

Özetle, 2024 yılı küresel ekonomide belirsizliklerle dolu ancak uzun vadeli yapısal dönüşümlerin hızlandığı bir yıl olmuştur. 2025 yılı, merkez bankalarının politikaları, jeopolitik gelişmeler ve teknoloji odaklı yatırımların piyasalar üzerindeki etkileri açısından kritik bir dönem olacaktır.

Türkiye Piyasaları

2024 yılı, Türkiye ekonomisi açısından önemli gelişmelerin yaşandığı, para ve maliye politikalarının yeniden şekillendiği, finansal piyasalarda volatilitenin yüksek seyrettiği bir yıl olmuştur. Enflasyonla mücadele, kur istikrarı, faiz politikaları ve yabancı yatırımcı ilgisi gibi konular piyasaların yönünü belirleyen başlıca faktörler arasında yer almıştır.

Enflasyon ve Para Politikaları

Yüksek Enflasyon: 2024 yılında Türkiye ekonomisinde enflasyon, yılın ilk yarısında yüksek seyretmiş ve tüketici fiyatları üzerinde baskı oluşturmuştur. Merkez Bankası, enflasyonla mücadelede sıkı para politikası uygulamalarına devam etmiş, ancak fiyat istikrarına ulaşmada zorluklar yaşanmıştır.

Faiz Politikaları: Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), yıl boyunca faiz oranlarını enflasyonu kontrol altına almak amacıyla yüksek seviyelerde tutmuştur. Bu durum, bankacılık sektöründe kredi maliyetlerinin artmasına ve reel sektör üzerindeki finansman yükünün büyümesine neden olmuştur.

Döviz Kurları ve Kur Politikası

Türk Lirası'nın Değer Kaybı: 2024 yılında, TL'de dalgalanmalar devam etmiş, yıl içinde döviz kurlarında belirli dönemlerde yükselişler gözlemlenmiştir. Merkez Bankası'nın müdahaleleri ve rezerv yönetimi stratejileri, kur dalgalanmalarını sınırlamaya yönelik olmuştur.

Dış Ticaret Dengesi: İhracat, küresel talepteki dalgalanmalar nedeniyle baskı altında kalırken, ithalat tarafında enerji ve ara malı maliyetlerinin etkisiyle artış gözlemlenmiştir. Cari açık yönetimi, ekonomi politikalarının öncelikli başlıklarından biri olmaya devam etmiştir.

Borsa İstanbul ve Sermaye Piyasaları

BIST 100 Performansı: 2024 yılı boyunca Borsa İstanbul'da volatilité yüksek seyretmiş, yılın belirli dönemlerinde yatırımcı güveniyle borsa rekor seviyelere ulaşırken, faiz politikaları ve enflasyon beklentileri nedeniyle dönemsel düşüşler yaşanmıştır.

Yabancı Yatırımcı İlgisi: Sermaye piyasalarına yabancı yatırımcı ilgisi artış göstermiş, özellikle Türkiye'nin uyguladığı ekonomi politikalarının öngörülebilir hale gelmesiyle portföy yatırımları ve doğrudan yabancı yatırımlar yön değiştirmeye başlamıştır.

Bankacılık ve Finans Sektörü: Bankacılık sektöründe sıkı para politikaları nedeniyle kredi hacmi daralmış, bireysel ve ticari kredilerde faiz oranlarının yüksekliği, borçlanma maliyetlerini artırmıştır.

Kamu Maliyesi ve Bütçe Dengesi

Bütçe Açığı: Kamu harcamaları ve vergi gelirleri arasındaki dengenin korunması, maliye politikalarının temel hedeflerinden biri olmuştur. Kamuda tasarruf tedbirleri ve vergi düzenlemeleri, bütçe açığını kontrol altına almak için uygulanmıştır.

Vergi Düzenlemeleri: Gelir artırıcı önlemler kapsamında, vergi düzenlemelerinde değişiklikler yapılmış, özellikle dolaylı vergilerde artışlar gündeme gelmiştir.

Reel Sektör ve Yatırımlar

Sanayi ve Üretim: Türkiye'nin sanayi üretimi, yıl içinde dalgalanmalar yaşasa da yatırım teşvikleri ve ihracat destekleriyle belirli sektörlerde büyüme kaydedilmiştir. Ancak yüksek maliyetler, finansmana erişim zorlukları ve kur belirsizlikleri sanayi üzerinde baskı yaratmıştır.

İnşaat ve Gayrimenkul: İnşaat sektörü, faiz oranlarının yüksekliği nedeniyle durağan bir seyir izlemiş, konut satışlarında belirgin bir yavaşlama gözlemlenmiştir. Ancak kamu destekli projeler, sektörün belirli ölçüde canlı kalmasını sağlamıştır.

Tarım ve Gıda Sektörü: Tarım sektöründe girdi maliyetlerinin yüksekliği ve iklim değişikliği kaynaklı üretim problemleri, fiyat artışlarına neden olmuştur. Gıda fiyatları, enflasyon üzerinde belirleyici faktörlerden biri olmaya devam etmiştir.

İstihdam ve İşsizlik

İşsizlik Oranları: 2024 yılı boyunca işsizlik oranlarında dalgalanmalar yaşanmış, özellikle sanayi ve hizmet sektöründeki gelişmeler, iş gücü piyasasını doğrudan etkilemiştir.

Asgari Ücret ve Ücret Politikaları: Yüksek enflasyon nedeniyle asgari ücrette yıl içinde düzenlemeler yapılmış, çalışan kesimin alım gücünü korumak adına çeşitli politikalar uygulanmıştır. Ancak, yüksek maliyetlerin işverenler üzerindeki baskısı devam etmiştir.

Jeopolitik Gelişmelerin Türkiye Ekonomisine Etkisi

Orta Doğu ve Avrupa'daki Belirsizlikler: Türkiye'nin bulunduğu coğrafyanın jeopolitik riskleri, enerji maliyetleri ve ticaret akışları açısından ekonomi üzerinde belirleyici bir etkiye sahip olmuştur.

Ticaret ve Diplomatik İlişkiler: Avrupa Birliği ve ABD ile olan ekonomik ilişkiler, ticaret anlaşmaları ve yatırım süreçleri açısından belirleyici olmuştur. Özellikle Gümrük Birliği güncellenmesi ve ihracat pazarlarının genişletilmesi, Türkiye'nin dış ticaret stratejileri açısından önemli konular arasında yer almıştır.

Sonuç ve Gelecek Beklentileri

2024 yılı, Türkiye ekonomisinin enflasyonla mücadele, finansal istikrar ve büyüme hedefleri doğrultusunda denge arayışında olduğu bir yıl olmuştur. Para politikaları ve maliye politikaları, küresel ekonomik koşullarla birlikte şekillenirken, yatırımcı güveninin artırılması ve yapısal reformların devam ettirilmesi, 2025 yılı için kritik konular olarak öne çıkmaktadır.

Gelecek yıl için beklentiler arasında;

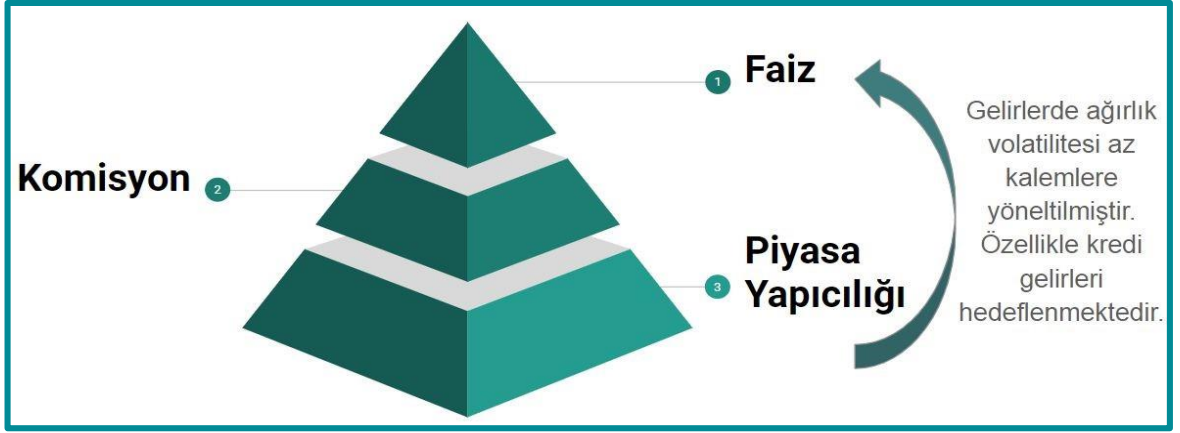
- ✓Enflasyonun kademeli olarak düşürülmesi,
- ✓Döviz kuru istikrarının sağlanması,
- ✓Yabancı yatırımların artırılması,
- ✓Sanayi ve ihracat sektörlerine yönelik teşviklerin sürdürülmesi,
- ✓İç talebin dengelenmesi ve reel sektörün desteklenmesi gibi başlıklar yer almaktadır.

Özetle, 2024 yılı Türkiye piyasaları açısından ekonomik istikrar ve büyüme arasında hassas bir denge arayışının sürdüğü bir yıl olmuş; uygulanan para ve maliye politikaları, önümüzdeki yılların ekonomik yönelimlerini belirleyen temel faktörler arasında yer almıştır.

DÖNEMİN PERFORMANS DEĞERLENDİRMESİ

Şirketimiz, 29.06.2012 yılında kurulmuştur. Türkiye'nin makro görünümünün büyük zorluklarla karşılaştığı bir dönemde büyümesini sürdüren kurumumuz, koşullardaki değişikliklere başarı ile uyum sağlamıştır. Bu konuda kurulduğu dönemdeki vizyona bağlı kalarak uygun altyapı, personel ve tanıtım yatırımlarına devam edilmiş olup, aşağıda bulunan faaliyetler ve sonuçlar oluşmuştur.

- 2018 yılında gelir dağılımı üzerinde kırılganlığa gitmiş olan şirketimiz, 2024 yılında da bu yöndeki tutumunu sürdürerek, gelirlerde volatilitesi az kalemlere yönelmiştir. Bu strateji doğrultusunda gelir piramidinin en üst noktasına faiz gelirleri yerleştirilmiş, ardından komisyon gelirleri ile en alt kısımda da piyasa yapıcılığı, likidite sağlayıcılık ve diğer danışmanlık ve kurumsal finansman alanlarına yönelik gelirler hedeflenmiştir.



- Aktif toplamı 2024 yılında 1.5 milyar TL olmuştur. Aktiflerdeki büyümede nakit ve nakit benzerleri ile ticari alacaklardaki artışlar etkili olmuştur. Nakit ve nakit benzerleri, 744 milyon TL, Ticari Alacaklar ise 609 milyon TL seviyesindedir.
- Bu gelişmelere ek olarak Anadolu'da genişleme stratejisi çerçevesinde; 2023 yılında Eskişehir, Bodrum, İzmir Pasaport ve Bursa Private İrtibat Büroları, 2024 yılında ise Finans Şehir İrtibat Bürosu açılmıştır.
- Yine kurumsal hizmetlere ağırlık veren kurumumuz 2024 yılında danışmanlık hizmeti faaliyetlerine aktif olarak devam etmiştir.

KURUMSAL FİNANSMAN HİZMETLERİ

Büyüme stratejimiz doğrultusunda hizmet verilen şirket sayısı ve operasyonlarda artış yaşanmıştır. 2024 yılı içerisinde aşağıda bulunan faaliyetlerde hizmet verilmiştir.

1) Bedelli Sermaye Artırımına Danışmanlık ve Aracılık:

Hizmet verdiğimiz kurumun bedelli sermaye artırımına giderek fon ihtiyacını karşılamaya yönelik karar vermesi durumunda, bu sürecin yönetim kurulu kararının alınmasından, SPK'ya yapılacak başvuru için gerekli evrakların hazırlanması, şirket için izahnamenin hazırlanarak Kurul'a iletilmesine kadar geçen süreç için danışmanlık hizmeti verilmektedir.

Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanan/onaylanacak izahnamenin sonrasında da bedelli sermaye artırım süreci için oluşturulacak hisselerin satışında da aracılık hizmeti verilmektedir.

Kalan payların bulunması durumunda bu payların Borsa Birincil Piyasada satışı da yine bizim aracılığımızla yapılmaktadır.

2) Değerleme Raporu Hizmeti:

Şirket değerleme raporu, proje değerleme raporu, uzman kuruluş gibi değerleme raporları ile şirket, proje, varlık makul değeri, rasyonel ve bağımsız bir şekilde uluslararası standartlara göre kabul görmüş değerleme yöntemleri kullanılarak belirlenmekte ve hazırlanan değerleme raporu ile ihtiyaçlar doğrultusunda danışmanlık hizmetleri sağlanmaktadır.

3) Pay Alım Teklifi İşlemlerine Aracılık:

Şirketlerin ortakların paylarını elinde bulunduran kişilere, söz konusu ortaklığın paylarının tamamını ya da bir kısmını gönüllü ya da zorunlu olarak devralmak üzere yapılan ve hedef ortaklığın yönetim kontrolünün ele geçirilmesi ile sonuçlanan ya da bu amacı taşıyan, pay alım teklifine aracılık işlemlerinde yer almaktadır.

4) Ayrılma Hakkı Kullanım İşlemlerine Aracılık:

Halka açık bir şirketlerde SPK'nın düzenlemesi kapsamında tarif edilen şirket faaliyetlerini ve idaresini temelden etkileyecek işlemlerde bulunmaya karar verilmesi halinde ortaklardan ortak olma pozisyonlarını korumak istemeyenlere verilen hakka aracılık faaliyetlerinde bulunmaktadır.

5) Halka Arz İşlemlerine Aracılık:

Şirketimiz gerek konsorsiyum üyesi olarak gerekse Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da halka arza aracılık etmektedir. 2024 senesinde 23 konsorsiyuma iştirak edilmiştir.

6) Likidite Sağlayıcılığı Hizmeti:

Şirketimiz likidite sağlayıcılığı işlemlerini yürütmektedir.

7) Elektronik Genel Kurul Hizmetleri:

Şirketimiz, müşterilerine e-Genel Kurul hizmeti sağlamayı sürdürmektedir.

8) MKK Hizmeti:

Şirketimiz Borsa İstanbul'a tabi şirketlere MKK hizmeti sunmaya devam etmektedir.

V. RİSKLER VE YÖNETİM ORGANININ DEĞERLENDİRMESİ

Piyasa Riski

Piyasa riski, piyasa fiyatlarında meydana gelen değişimler nedeniyle bir finansal aracın gerçeğe uygun değerinde veya gelecekteki nakit akışlarında bir işletmeyi olumsuz etkileyecek

dalgalanma olması riskidir. Bunlar, yabancı para riski, faiz oranı riski ve finansal araçlar veya emtianın fiyat değişim riskidir. Kurum, mali piyasaların belirsizliklerine odaklanmakta olup, mali performans üzerindeki potansiyel olumsuz etkileri en aza indirmeyi amaçlamaktadır.

Faiz riski

Kurumumuz tarafından Takasbank ve diğer bankalardan kullanılan Türk Lirası bazlı krediler, Müşterilere sağlanan hisse senedi işlem kredileri için kullanılmaktadır. Bu sebeple kurumumuzun diğer kurumlara karşı faiz riski minimize edilmiştir.

Vade Riski

Kurumumuzda mevduat olarak maksimum 31 gün ile 45 günlük vade tercih edildiğinden, vade riskimiz minimize edilmiş bulunmaktadır.

Kur Riski

Kurumun 31.12.2024 tarihi itibari ile diğer kurumlardan kullandığı döviz bazlı kredi bulunmamaktadır. Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Bu riskler, döviz pozisyonunun analiz edilmesi ile anlık takip edilmekte olup, riskler yönetilmektedir.

Likidite Riski

Likidite riski, uzun vadeli varlıkların kısa vadeli kaynaklarla fonlamanın bir sonucu olarak ortaya çıkabilmektedir. Mevcut piyasa koşullarında varlık ve yükümlülükler arasındaki vade uyumunun tesis edilmesine yönelik azami özen gösterilmektedir. Kurumun yatırım yaptığı vadelerin kısalığı, tercih edilen kısa vadeli varlıkların yüksek likiditesi sebebiyle, likidite riski son derece düşük seviyededir. Bahsedilen ürünler dışında Kurumun karmaşık veya riski yüksek bir yatırımı bulunmamaktadır.

Operasyonel Risk

Faaliyetler sırasında karşılaşılabilecek operasyonel riskler, çalışanların görev tanımları, iş akışları ve Kurum iç denetim esasları belirlenmiştir. Prosedürler, çalışanların her zaman faydalanabilecekleri bir şekilde düzenlenerek güncellenmekte olup, periyodik olarak Yönetim Kurulu'na raporlanmaktadır.

Genel Risk Değerlendirmesi

Faaliyetler sırasında maruz kalınabilecek tüm riskler ve risk kaynaklı zararlar, Risk Yönetimi, İç Kontrol ve Teftiş birimlerinden oluşan iç denetim sistemleri tarafından düzenli aralıklarla izlenmektedir. Gerekğinde risklilik seviyesi güncellenmekte ve periyodik olarak Yönetim Kurulu'na raporlanmaktadır. Faiz oranı riskinin, kurumun varlık ve yükümlülükleri üzerindeki olası etkileri, piyasa gelişmeleri, genel ekonomik durum ve beklentiler paralelinde Genel Müdürlük bünyesinde ele alınmakta olup, gerektiğinde riskin azaltılmasına yönelik tedbirler alınmaktadır. Yönetim Kurulu'nun kararına istinaden kurumun borçlanabileceği azami tutar kurum öz kaynaklarının belirli bir katı ile sınırlandırılmaktadır.

Kurumumuz genel olarak, taşımakta olduğu kısa vadeli portföy yapısı ve vade uyumu gözetilmiş aktif/pasif yapısı ile minimum seviyede bir risk taşımaktadır. Taşınan riskin yasal sınırlara ulaşmasını engellemek amacıyla etkin bir iç denetim mekanizması kurulmuştur.

Kurumun öz varlığı içerisinde bulunan varlıkların risklilik seviyeleri, düzenli olarak sayısal ölçütler vasıtasıyla takip edilip aylık olarak, riske maruz değ er katsayısı hesaplanarak Yönetim Kurulu'na sunulmaktadır. Söz konusu ölçüt vasıtasıyla risk kontrolleri gerçekleştirilmekte, kurumun taşıyabileceğı azami risk seviyesinin belirlenmesi hususunda Yönetim Kurulu'na bilgi verilmektedir.

VI. DİĞ ER HUSUSLAR

2025 Yılı Beklentileri

2024 yılında olduğı gibi 2025 yılında da piyasalar, FED ve diğ er Merkez Bankalarının faiz ve parasal sıkılaşma politikalarının seyrini takip edecektir. Hem küresel hem de ö lkemiz özelinde olası riskleri dikkate alan Kurumumuz, gerek gelir çeş itliliğini artırmak, gerekse çeş itli finansman modelleri geliştirmek üzerine odaklanmaya ve Pandemi süresince yaşanan olumsuzlukların bertaraf edilmesi ve ihtiyaç duyulan Bilgi teknolojileri ve teknolojik altyapı geliştirmelerine öncelik vermektedir.

2025 yılında dünyada yaşanacak faiz politikaları, enflasyonun seyri, daralan likidite ve buna bağı lı kaçınılmaz üretim/tüketim dengesinde yaşanacak olumsuzların bertaraf edilmesi için gerek Bireysel Portföy ve gerekse Kurumsal Portföy sahibi müşterilerimizin ihtiyaç larının karşı lanmasına yönelik yeni ürün çeş itliliğı temel hedefimiz olacaktır.

Bu çerçevede yapılması planlananlar aşağı da yer almaktadır.

Ö zsermaye geliri odaklı büyümenin devam ettirilmesi açısından;

Serbest öz sermaye gelirlerinin artırılması hedefi çerçevesinde kredili ve gün iç i limit bazlı iş lemlerin ağı rlılığ ının artırılması,

Finansman kanallarında çeş itlilik yaratılması,

Takasbank Para Piyasası iş lemlerine ağı rlık verilerek gerek müşteri ürün değı şimindeki boş kalan sürelerde gerekse zaman zaman beklenen fiyat oynaklıklarında yatırım yapılacak enstrümanların daha etkin ve efektif kullanımı sağ lanacaktır.

Kurumsal Finansman hizmetlerin bu yıl daha da yaygınlaşması beklenmektedir.

Bu doğrultuda çalış malarımıza vereceğimiz yönler;

- Yeni şirketlerin borsaya dahil edilmesi için şirketlerle yürütö len projelerin hızlanması ve yeni şirketler ile de temasın sağ lanması,

- Devlet teşvikleri ile şirketlerin buluşturulmasına yönelik aksiyonların geliştirilmesi, şirket yatırım ve üretim planlamalarının bu açıdan değerlendirilmesi,
- Piyasa riski yönetimine yönelik modellerin daha geniş bir kurum kitlesine ulaştırılması,
- İhtiyaç halinde şirket birleşmeleri ve devralmalarına yönelik aksiyon planlarının belirlenmesi olarak sıralanmıştır.

Özel Bankacılığa alternatif olarak oluşturulan Özel Yatırım Hizmetleri ile varlık büyüklüğü yüksek bireylere ilişkin portföy yönetim hizmetlerinin verilmesi amaçlanmaktadır.

e-Yatırım Hizmetleri ile yatırım anlayışının tabana yayılmasına yönelik çalışmaların hem teknoloji hem de eğitim temelinde güçlendirilmesi, elektronik hesap açılış hizmetinin 2024 yılı ilk yarısında iş süreçlerine dahil edilmesi planlanmaktadır.

2025 yılı içinde mobil uygulama hizmetimizin müşterilerimize hizmet ağına dahil edilmesi hedeflenmektedir.

Birçok farklı alandan yürütülecek bu çalışmalarla gerek kurumumuzun aktif büyüklüğünün, gerek müşteri sayımızın, gerek hizmet kalitemizin ve buna bağlı işlem hacmimizin ve tabi ki gerekse gelirlerinin artması hedeflenmektedir.