

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

**31 MART 2010 TARİHİ İTİBARIYLA
HAZIRLANAN FAALİYET RAPORU**

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
31 MART 2010 FAALİYET RAPORU

1. Şirket'in Tarihçesi ve Ortaklık Yapısı:

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Şirket"), Finanscorp Finansman Yatırım Anonim Şirketi unvanıyla, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak, her türlü sermaye piyasası araçları ile ilgili, sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak ve bu faaliyetler ile ilgili olarak her türlü işlem ve sözleşmeler yapmak ve aracılık faaliyetlerinde bulunmak üzere 15 Eylül 1989 tarihinde kurulmuştur. 1996 yılında Şirket hisselerinin %99,6'sı Yapı ve Kredi Bankası Anonim Şirketi'ne devredilmiştir. Şirket'in unvanı 9 Eylül 1996 tarihinde Yapı Kredi Yatırım Anonim Şirketi, 5 Ekim 1998 tarihinde ise Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi olarak değiştirilmiştir.

Şirket'in ana sermayedarı Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin %57,4 oranındaki hisseleri 28 Eylül 2005 tarihinde Çukurova Holding A.Ş., çeşitli Çukurova Grubu Şirketleri ve Mehmet Emin Karamehmet ile Koç Finansal Hizmetler A.Ş. ("KFH"), Koçbank N.V. ve Koçbank A.Ş. arasında imzalanan Hisse Alım Sözleşmesine istinaden satınmıştır. Bu sözleşme çerçevesinde KFH dolaylı olarak Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin %57,4 oranında hissesine sahip olmuştur.

Şirket'in 29 Aralık 2006 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul toplantısında Türk Ticaret Kanunu'nun 451. ve diğer hükümleri ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19. ve 20. maddelerine dayanarak ve 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nun 34. maddesine istinaden SPK'nın 15 Aralık 2006 tarihli ve B.02.1.SPK.0.16-1955 sayılı izniyle, Koç Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin tüm hak, alacak, borç, yükümlülüklerinin ve malvarlığının tasfiyesiz ve bir bütün halinde Şirket tarafından devir alınmak suretiyle birleşmesine ve birleşme sözleşmesinin onaylanmasına karar verilmiştir.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Ortaklık Yapısı:

<u>Ortağın Unvanı</u>	<u>Hisse Tutarı(TL)</u>	<u>Hisse Oranı(%)</u>
Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.	98.894.631,54	99,98
Diğer Ortaklar	23.451,92	0,02
Toplam	98.918.083,46	100,00

18.3.2010 tarihinde yapılan olağan genel kurulda alınan karar gereği, 2009 yılı karından karşılanmak üzere ortaklarımıza 31.03.2010 tarihinde 61.000.000. TL temettü dağıtılmıştır.

2. Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri, Kanuni Denetçiler:

Yapı Kredi Yatırım'ın 18.3.2010 tarihli olağan genel kurulunda 1 yıl süre için seçilen Yönetim Kurulu ve Kanuni Denetçiler aşağıda belirtilmiştir.

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Görevi</u>
Hüseyin Faik AÇIKALIN	Başkan
Alessandro M.DECIO	Başkan Vekili
Massimiliano G.BELVISO	Üye
Erhan ÖZÇELİK	Üye
Ahmet C.YILDIRIM	Üye ve Genel Müdür
Adil G. ÖZTOPRAK	Denetçi
Abdullah GEÇER	Denetçi



3. İşletmenin performansını etkileyen ana etmenler, işletmenin faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler, işletmenin bu değişikliklere karşı uyguladığı politikalar, işletmenin performansını güçlendirmek için uyguladığı yatırım ve temettü politikaları:

Dünya ekonomisi 2008 yılında, tarihindeki en kötü krizlerinden biriyle karşı karşıya kalmış idi. Basta ABD olmak üzere gelişmiş ülkelerde reel faiz oranlarının 2002-2006 arası dönemde çok düşük seviyelerde seyretmesi, getiri arayışı içerisinde olan yatırımcıların yüksek kaldıraçlı işlemlere ve riskli enstrümanlara yönelmelerine neden olmuştu. Bu dönemde daha önce eşine pek rastlanmadık ölçüde artan uluslararası risk alma iştahı nedeniyle birçok piyasada fiyatların çok hızlı bir şekilde artmasına neden olmuştu.

Akabinde, ABD konut fiyatlarında 2007 yılına kadar gözlenen soluksuz artış sona erip fiyatlar düşmeye başlayınca, konut kredilerine dayalı türev menkul kıymetler ve daha riskli yatırım araçlarındaki hızlı değer kayıpları sonucunda bazı yatırımcılar çok büyük zararlarla karşı karşıya kaldılar. Küreselleşmenin hız kazandığı bir dönemde ortaya çıkan bu kriz, hızla dünyanın geri kalanına sıçradı ve özellikle gelişmiş ülkelerin de ekonomilerini etkisi altına almaya başladı.

Gelişmiş ülkelerin finansal piyasalarında başlayıp 2008 yılı son çeyreğinden itibaren tüm küresel piyasaları etkisi altına alacak şekilde derinleşen küresel krizin ekonomiler üzerinde yansımaları, 2009 yılında azalarak da olsa hissedilmeye devam etmiştir.

Son dönemde açıklanan veriler, küresel krizin dip noktasının geride kaldığını ve küresel ekonominin toparlanma eğilimine girdiğini teyit etmiştir. Özellikle 2009 yılının ikinci yarısında itibaren küresel ekonomik faaliyetlere ilişkin açıklanan veriler toparlanma eğiliminin sürdüğünü göstermektedir. Fakat bu toparlanmaya rağmen, özellikle bazı gelişmiş ülkelerde kamu borçlarının kaygı verici düzeylere ulaşması kredi piyasalarında bazı sorun işaretlerinin ortaya çıkmasına neden oldu. Ayrıca, parasal ve mali gevşemeden çıkış stratejilerine dair belirsizliklerin sürmesi küresel ekonomideki toparlanmanın kalıcılığına ilişkin risklerin devam etmesine neden olmaktadır.

Türkiye’de büyüme tarafında en son açıklanan yılın üçüncü çeyreğine ilişkin milli gelir verilerine göre iç talep kıpırdanma işaretleri verirken, dış talepteki görece iyileşmeye rağmen büyümedeki zayıf seyir sürmüştür. Toplam talep koşulları da enflasyona düşüş yönü katkısını sürdürmüştür.

En son açıklanan milli gelir verilerine göre, GSYİH 2009 yılı üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 3,3 oranında geriledi. 2009 yılının dokuz aylık döneminde ise GSYİH geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 8,4 oranında düşüş kaydetmiştir.

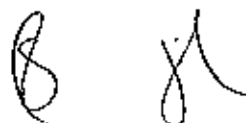
Milli gelir verileri harcamalar yönüyle incelendiğinde, stok değişiminin dönemlik büyümeye en büyük katkı yapan talep bileşeni olduğu, özel kesim yatırımlarının ise uzun bir aradan sonra ilk defa dönemlik bazda arttığı görülmektedir.

En güncel ekonomik verilere göre ekonomik faaliyetlerdeki ılımlı artış eğilimi devam etmekte. Yatırım talebine ilişkin üretim ve ithalat verileri ise, yatırımların son çeyrekte toparlanmaya devam etmekle birlikte güçlü büyüme dönemlerine kıyasla düşük düzeylerini koruduğuna işaret etmektedir.

Sanayi üretimi, 2009 yılının ikinci çeyreğinden itibaren istikrarlı bir artış eğilimine girmiştir. Bununla birlikte, iç ve dış talep yetersizliği firmaların tam kapasite ile çalışmalarını kısıtlamaya devam etmektedir.

Dolayısıyla, küresel ekonomik bunalımın Türkiye reel ekonomisinde yarattığı etkinin yavaş yavaş azaldığı anlaşılmaktadır.

2009 yılında petrol ve diğer emtia fiyatlarındaki yükselişler ile enflasyon yüzde 6,53 düzeyine gelmiştir. 2010 başında ise yürürlüğe giren vergi düzenlemeleri, gıda fiyatlarındaki artışlar ve baz



YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
31 MART 2010 FAALİYET RAPORU

etkileri, son dönemde enflasyonun yıllık bazda yükselmesinde belirleyici bir rol oynamıştır. Temel enflasyon göstergeleri de baz etkisi nedeniyle yıl ortasına kadar sınırlı bir artış gösterecektir.

İstihdama baktığımızda 2009 yılı üçüncü çeyreğinden itibaren işsizlik oranlarında gözlenen iyileşmede tarım dışı istihdamın toparlanması etkili olmuştur. Krizden en çok etkilenen ve dış talepteki zayıf seyir paralelinde tarım dışı istihdamdaki daralmanın temel belirleyicisi olan sanayi istihdamında olumlu bir artış eğilimi başlamıştır.

Türkiye’de bankacılık sektörünün sermaye yeterlilik oranı, yasal sınırlar ve Avrupa Birliği ortalamasının oldukça üzerinde seyretmektedir. Ayrıca, kısa vadeli toplam likidite yeterlilik oranları yüksek seviyesini korumaktadır. Hane halkının borçluluk oranı ve dövizde endeksli tüketici kredilerinin toplam tüketici kredileri içindeki payı düşük bir seviyededir. Disiplinli maliye politikasının desteği ile kamu kesimi, dış şoklara karşı daha sağlam bir yapıya kavuşmuştur. Türkiye’nin kamu borç stokunun GSYİH’ye oranı, 2004 yılından bu yana yüzde 60 olan Maastricht kriterinin oldukça altında seyretmektedir.

2008 yılı son çeyreğinden itibaren enflasyonda hızlı bir düşüş olacağını öngören Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, iktisadi faaliyet üzerinde oluşabilecek potansiyel tahribatı sınırlamaya odaklanmış, bu süreçte bir yandan kısa vadeli faiz oranlarını süratli bir şekilde aşağı çekerken diğer yandan, dengeleyici bir likidite politikası izleyerek kredi piyasasındaki tıkanıklığı gidermeyi hedefledi. 2008 yılının Kasım ayından 2009 yılının Kasım ayına kadar politika faizi 1.025 baz puanı indirildi.

Piyasalar baktığımızda ise son dönemde borç yükü yüksek ülkelerin risk primlerinde sert yükselişler gözlenmektedir. Türkiye’nin risk primi ise, güçlü finans sektörü ve düşük borçluluk oranının verdiği destek ile istikrarlı seyrini korumuştur. Son üç ay içinde bazı ülkelerin kredi reytingi düşürülürken, Türkiye’nin kredi reytingi her üç büyük kurum tarafından da artırılmış oldu.

Tüm dünyada bütçe açıkları ve kamu borçları yüksek artışlar göstermiştir ve önümüzdeki dönemde bu, piyasalarda daha fazla rahatsızlık veren bir konu olarak ortaya çıkabilir. Önümüzdeki dönemde Türkiye’nin düşük kamu borcu ve güçlü bankacılık sektörü sayesinde olumlu şekilde ayrılmaya devam etmesini bekliyoruz.

Ayrıca, geçmiş dönemlerde oynaklığı yüksek ve küresel risk iştahına en duyarlı para birimlerinden biri olan Türk lirasının, küresel kriz boyunca sergilediği görece olarak istikrarlı seyir, 2009 yılında da devam etmiştir.

4. Ana Sözleşme Değişikliği ile İlgili Hususlar:

Yoktur.

5. Çıkarılmış Bulunan Menkul Kıymetler:

Dönem içinde çıkarılmış bir menkul kıymet bulunmamaktadır.

6. Üst yönetiminde yıl içinde yapılan değişiklikler ve halen görev başında bulunanların adı, soyadı ve mesleki tecrübesi:

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Ünvanı</u>	<u>Sorumluluk Alanı</u>	<u>Mesleki Tecrübesi</u>
Ahmet C. YILDIRIM	Genel Müdür	-	17 Yıl
Sabahattin İNCEKAŞ	Genel Müdür Yardımcısı	Mali İşler-Operasyon	29 Yıl
Alphan AKİZ	Genel Müdür Yardımcısı	Pazarlama, Şube, Acenteler, vb	21 Yıl

  -4-

7. İşletmenin finansman kaynakları ve risk yönetim politikaları:

Kurum genel olarak ihtiyaç duyduğu finansmanı kendi özkaynaklarından sağlamakta olup, kısa vadeli likidite ihtiyaçlarını piyasadan (Borsa Para Piyasası) sağlamaktadır.

İşletmenin kredi riski, kredi verilen müşterilerden alınan ve borsada işlem gören hisse senetlerinin teminat olarak elde tutulması suretiyle de yönetilmektedir. Şirket'in kredi riski ağırlıklı olarak faaliyetlerini yürüttüğü Türkiye'dedir. Şirket yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmaya çalışmaktadır.

8. Kurumun Sektör içindeki yeri:

Yapı Kredi-Koçbank birleşmesinin hemen ardından, sermaye piyasalarının önde gelen iki kurumu olan Yapı Kredi Yatırım ve Koç Yatırım güçlerini ve deneyimlerini 12 Ocak 2007 tarihinde birleştirerek yeni Yapı Kredi Yatırım'ı oluşturmuşlardır.

2008 yılında baş gösteren ekonomik kriz ve buna bağlı sermaye piyasalarında yaşanan daralmaya paralel, Yapı Kredi Yatırım faaliyetlerini merkezileştirme kararı almıştır. Ankara, İzmir, Adana, Bursa ve Antalya'da bulunan şubeleri 31.12.2009 itibarıyla kapatmıştır. Genel Müdürlükte oluşturduğu pazarlama satış birimleri vasıtasıyla yoğun bir hizmet vermektedir. Müşterilerimize, tüm sermaye piyasası ürünlerinin alım satımının yapılabildiği kurumumuzda, yatırım kararlarında kendilerine yardımcı olmak ve işlemlerini gerçekleştirmek üzere Yatırım Uzmanı desteğinden yararlanırlar.

Yapı Kredi Yatırım ilave olarak, Yapı ve Kredi Bankası Şubeleri içinde Adana, Ankara, Antalya Aydın, Bursa, İzmir, Kayseri ve Marmaris'te olmak üzere yatırım merkezleri mevcuttur. Yatırım Merkezi müşterileri, her türlü bankacılık işlemlerinin yanı sıra Sermaye Piyasalarını anlık olarak takip ederek alım satım emirlerini ilgili borsalara iletebilmektedirler.

Yapı Kredi Yatırım internet şubesi, "Seans Odam" da anlık haber ve yorumları ve veri kanalından işlem yapabilme hizmetleri sunmaktadır.

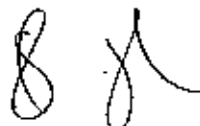
Yapı Kredi Yatırım, Özel Bankacılık şubeleri başta olmak üzere tüm YKB Şubeleri aracılığıyla sermaye piyasası ürünlerince ait hizmetleri yurt çapında vermektedir.

Yapı Kredi Yatırım müşterilerine ekonomik gelişmeler ve piyasadaki ürünler hakkında bilgilendirme amaçlı yurt çapında seminer ve toplantılar da düzenlemektedir.

Pazar Payı

Şirketimiz, Sermaye Piyasası Kurulu'nun vermiş olduğu yetki belgeleri çerçevesinde İMKB ve VOB üyesi aracı kurum olarak faaliyet göstermekte olup, hisse senedi piyasasında alım satıma aracılık, tahvil bono piyasasında sabit getirili menkul kıymet alım satımı ve repo ters repo işlemlerine aracılık yapmaktadır. Vadeli İşlemler Borsasında da Türev araçlarının alım-satımına aracılık yapmaktadır. Ayrıca halka arza aracılık ve yatırım danışmanlığı faaliyetlerini de yürütmektedir.

Söz konusu piyasaların aktif üyeleri arasında yer alan kurum, Ocak - Mart 2010 döneminde İMKB hisse senedi piyasasında yapılan 351.178.878.617 TL'lik toplam işlem hacminin 19.827.653.841 TL'lik kısmını gerçekleştirerek 84 aracı kurum arasında % 5,65 işlem hacmi ile 3. olmuştur. Aynı dönemde tahvil bono kesin işlemlerinde 6.852.248.535 TL işlem hacmi ve %15,27 pazar payı, repo ters repo işlemlerinde ise 106.191.205.239 TL işlem hacmi ve % 39,03 pazar payı ile aracı kurumlar arasında birinci olmuştur.



YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
31 MART 2010 FAALİYET RAPORU

Vadeli İşlemler ve Opsiyon Borsasında Ocak-Mart 2010 döneminde gerçekleşen 190.924.824.547 TL'lik toplam işlem hacminin 8.659.954.478 TL'lik kısmını gerçekleştirerek % 4,54 pazar payı ile VOB üyeleri arasında 7. olmuştur

9.Şirketin Mali tablolarında yer almayan şarta bağlı yükümlülükler:

Şirketin üye olduğu İMKB ve Takasbank Borsa Para Piyasasına işlem limiti teminatı için verdiği teminat mektupları aşağıda belirtilmiştir.

<u>Teminat mektubunun verildiği yer</u>	<u>Tutar(TL)</u>
İMKB Tahvil Bono Piyasası	174.236.760
Takasbank BPP teminatı	82.605.650
İMKB Hisse Senedi Piyasası	12.150.000
İMKB Endeks Lisans Teminatı	20.405
SPK Sermaye Blokajı	1.776
Diğer Teminatlar	190.375
Toplam	269.204.966

10.Konsolidasyon Esasları hakkında bilgi:

Şirket'in ana hissedarı olduğu ve üzerinde kontrol hakkı bulunan bağlı ortaklığı Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş. ("Yapı Kredi Portföy" veya "bağlı ortaklık"), tam kapsamlı konsolidasyona tabi tutulmuştur.

Şirket'in bağlı ortaklığı olan Yapı Kredi Portföy Yönetimi A.Ş.'nin sermaye yapısındaki payı %87,32 olmuştur.

Bağlı ortaklığın ana faaliyet alanı, SPK mevzuatı hükümleri çerçevesinde yatırım fonları, emeklilik fonları ve özel fonların yönetimi ile müşterisi olan firmalar, bireyler ve vakıflar için "Özel Portföy Yönetimi" ("ÖPY") ve yatırım danışmanlığı hizmeti vermektir.

Bağlı ortaklığın bilançosu ve gelir gider tablosu tam kapsamlı konsolidasyona tabi tutulmuş ve Şirket'in sahip olduğu bağlı ortaklığın taşınan değeri ilgili hissedarın sermayesi ile netleştirilmiştir. Bağlı ortaklığın net varlıklarındaki ve faaliyet sonuçlarındaki azınlık payına sahip hissedarların payları, "Ana ortaklık dışı pay" olarak sınıflandırılmıştır. Şirket ile bağlı ortaklık arasındaki grup içi işlemler ve bakiyeler konsolidasyon sırasında silinmiştir. Bağlı ortaklık, operasyonlar üzerindeki kontrolün Şirket'e transfer olduğu tarihten itibaren konsolidasyon kapsamına alınmış ve kontrolün ortadan kalktığı tarihte de konsolidasyon kapsamından hariç tutulacaktır. Gerekli olduğunda, bağlı ortaklık için uygulanan muhasebe politikaları Şirket tarafından uygulanan muhasebe politikaları ile tutarlılığın korunması için değiştirilmiştir.

Şirket, finansal varlıkları içerisinde yer alan ve % 44,97'sine ortak olduğu iştiraki Yapı Kredi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'yi ("İştirak") "Özkaynak Yöntemi" ile konsolide etmektedir.

Yapı Kredi Yatırım Ortaklığı A.Ş. 2 Ekim 1995 tarihinde İstanbul'da kurulmuştur. İştirak'in amacı, SPK mevzuatı ile belirlenmiş ilke ve kurallar çerçevesinde menkul kıymetlerini satın aldığı ortaklıkların sermaye ve yönetimlerinde kontrol ve etkinlik gücüne sahip olmamak kaydıyla menkul kıymet portföyü işletmektir.



YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
31 MART 2010 FAALİYET RAPORU

Yapı Kredi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin hisseleri 11 Eylül 1995 ve 12 Eylül 1995 tarihlerinde halka arz edilmiş olup, 31 Mart 2010 tarihi itibarıyla Şirket'in sahip olduğu % 44,97 oranındaki pay dahil olmak üzere % 89,40'ı İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda ("İMKB") işlem görmektedir.

11.Hesap döneminin kapanmasından ilgili finansal tabloların görüşüleceği genel kurul toplantı tarihine kadar geçen sürede meydana gelen önemli olaylar:

Yoktur.

12.İşletmenin gelişimi hakkında öngörüler:

Şirket dönem içerisinde yatırımcı portföyünü genişletmeye yönelik pazarlama faaliyetine devam ederek Pazar payını artırmayı hedeflemektedir

13.Yapılan araştırma ve geliştirme faaliyetleri:

Yatırımcı profilini geliştirmek için araştırma ve pazarlama faaliyetinde bulunmaktadır.

14. İşletmenin finansal yapısını iyileştirmek için düşünülecek önlemler:

Güçlü bir özkaynak yapısı bulunan şirket, maliyetleri düşürücü, verimliliği artırıcı yönde izlenecek politikayla karlılığını artırmayı ve böylece özkaynaklarını daha da güçlendirmeyi hedeflemektedir.

15.Personel ve işçi hareketleri, toplu sözleşme uygulamaları, personele sağlanan hak ve menfaatler:

Şirketimizde örgütlenmiş sendika bulunmadığından, toplu iş sözleşmesi yapılmamaktadır. Ücret, Yemek, Servis hizmetlerinin yanında Sağlık Sigortası ve Bireysel Emeklilik Sigortası gibi sosyal haklar da sağlanmaktadır.

16. Yıl İçinde Yapılan Bağışlar hakkında bilgi:

Yoktur.

17.Merkez dışı örgütlerin olup olmadığı hakkında bilgi:

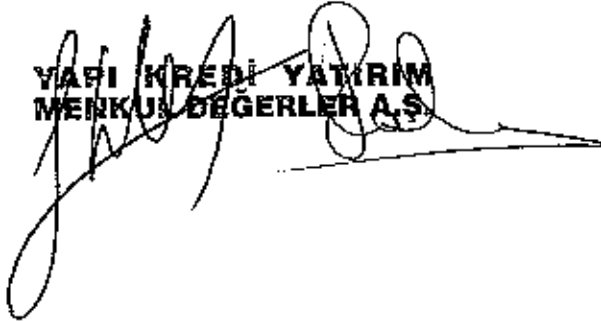
Büyükdere Caddesi Yapı Kredi Plaza A Blok K.11 34330 Levent – İstanbul adresinde faaliyet gösteren şirketimiz, acentesi olan Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri ile faaliyet göstermektedir

18.Yatırımlardaki gelişmeler, teşviklerden yararlanma durumu, yararlanmışsa ne ölçüde gerçekleştirdiği:

Yoktur

19. Bu Tebliğ hükümleri çerçevesinde düzenlenen finansal tablo ve bilgiler esas alınarak hesaplanan finansal durum, karlılık ve borç ödeme durumlarına ilişkin temel rasyolar:

<u>Rasyolar</u>	<u>31.03.2010</u>
-Cari Oran	1,60
-Borçların Aktif Toplama Oranı	0,42
-Özkaynakların Aktif Toplama Oranı	0,58
-Özkaynak Borç Oranı	0,73
-Asit Test Oranı	1,55
-Nakit Oranı	1,09
-Duran Varlıkların Özkaynaklara Oranı	0,59
-Faaliyet Karı/ Net satış Gelirleri	0,64


YAPI KREDİ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.