



GEDİK Yatırım
www.gedik.com

***GEDİK YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.***

***2007 YILI
FAALİYET RAPORU***

***2007 YILI
FAALİYET RAPORU***



İÇİNDEKİLER

1. Genel Kurul Gündemi	3
2. Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı	4-7
3. Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	8
4. Organizasyon	9
5. Dünya Ekonomisindeki Gelişmeler.....	10
6. Türkiye Ekonomisindeki Gelişmeler	11-15
7. 2007 Yılında Sermaye Piyasaları.....	16-17
8. 2008 Yılı Sermaye Piyasaları Beklentilerimiz	18
9. 2007 Yılı Faaliyetlerimiz.....	19-31
9.1 Finansal Göstergeler	19
9.2 Hisse Senetleri İşlemleri	20
9.3 Tahvil Bono Piyasası İşlemleri	21
9.4 Yaygın Hizmet	22
9.5 Yatırım Fonları	23
9.6 Pazarlama ve İnternet.....	24
9.7 Çağrı Merkezi	25
9.8 Kurumsal Finansman	26
9.9 Vadeli İşlemler	27
9.10Yabancı İşlemler	28
9.11 Araştırma	29
9.12 Yeni Projeler	30
9.13 Toplam Kalite,Eğitim ve İnsan Kaynakları	31
10. Bağımsız Denetim Raporu.....	32-70
10.1 Bağımsız Denetim Raporu.....	33 -34
10.2 İçindekiler.....	35
10.2 Konsolide Bilanço.....	36-37
10.3 Konsolide Gelir Tablosu	38
10.4 Özkaynak Değişim Tablosu.....	39
10.5 Konsolide Nakit Akım Tablosu.....	40
10.6 Mali Tablo Dipnotları.....	41-70
11. Denetçi Raporu	71



**1.GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş
2007 YILI OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTI GÜNDEMİ**

- 1 Açılış ve Divan teşekkülü,
- 2 Toplantı Tutanağının imzalanması hususunda Divana yetki verilmesi,
- 3 Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu ile Denetçi Raporlarının okunması ve müzakeresi,
- 4 2007 Yılı Bilançosu ve Kar –Zarar hesaplarının okunması, müzakeresi ve tasdiki ile kar dağıtımı ile ilgili teklifin görüşülerek kabulü veya reddi,
- 5.. Yönetim Kurulu Üyelerinin ve denetçilerin ibrası,
- 6 . Süresi dolan Yönetim Kurulu Üyelerinin görev sürelerinin tesbiti
7. 2008 Yılı denetçilerinin seçilmesi ve görev süresinin tespiti,
- 8 2008 Yılı Yönetim Kurulu Üyeleri ile Denetçi ücretinin tesbiti,
9. Seçilmiş bulunan Bağımsız Dış Denetim Firmasının Genel Kurul'un onayına sunulması,
- 10.Dilekler.

Merkez :Cumhuriyet Mah. E-5 Yanyol No.29 34876 Yakacık-Kartal/İSTANBUL

Tel : 0-216 453 00 00

Faks : 0-216 453 01 01

Ödenmiş Sermaye :23.000.000.-YTL

OLAĞAN GENEL KURUL

Tarih :14.02.2008

Saat :14:00

Toplantı Yeri :Şirket Merkezi



2. **YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN MESAJI...**

Türkiye ekonomisi, 2007 yılının ikinci yarısında önemli ölçüde yurt dışı kaynaklı sorunların etkisi altında kalmıştır. İlkbaharda başlayan ve özellikle yaz aylarında kendini iyice hissettiren, ABD'den başlayarak dünyaya yayılan kredi ve likidite problemleri, Türkiye'yi de etkilemiştir. Bu durum, piyasalarda dalgalanmaya yol açmıştır. Ayrıca yurtiçinde gerçekleşen genel seçimler, Cumhurbaşkanlığı seçim süreci, e-muhtıra sonrasında yaşananlar ve terör olayları da piyasalar üzerinde baskı unsuru oluşturmuştur.

Ekonomi Hızı Azalsa da Büyümeye Devam Etmiştir.

Türkiye ekonomisi, 2002 yılının ilk çeyreğinde başlayan aralıksız büyüme sürecini 2007 yılının üçüncü çeyreğinde hız kesmiş olsa da devam ettirmiştir. Zira üçüncü çeyrekte büyüme hızı yüzde 2 ile beklentilerin çok altında kalırken, yılın 9 ayında ise yüzde 3.8 olarak gerçekleşmiştir. 2007'nin ilk çeyreğinde yüzde 6.8, ikinci çeyreğinde ise yüzde 4.1'lik büyüme sağlanmıştı. Yıl sonu itibarıyla Türkiye GSMH'nin 480 milyar doları aşması beklenmektedir. Türkiye bu büyüklükle dünyanın 16., Avrupa'nın 6. büyük ekonomisi haline gelmiştir. Sektörel bazda bakıldığında 2007 yılının 9 ayında en yüksek büyüme hızı yüzde 11.5 ile inşaat sektöründe yaşanırken, sanayi yüzde 5, ticaret yüzde 3.4 büyüdü, tarımda ise yüzde 5.6 küçülme görülmüştür.

Enflasyonist Baskılar Yıl Sonu Enflasyonunu Artırmıştır.

2007 yılı genelinde enflasyon tek haneli rakamlarda seyretmiştir. Enflasyon Temmuz ayında üretici fiyatlarında yüzde 2.08'e kadar, TÜFE bazında da yüzde 6.90'a kadar gerileyerek rekor kırmıştır. Ancak dünyada ortaya çıkan enflasyonist baskılar nedeniyle TÜFE yılı % 8.4 seviyesinde tamamlamıştır.

2008 Yılı Yurt Dışı Beklentiler ve Riskler

2008 yılında ABD'den gelebilecek durgunluğa yönelik veriler, ABD'yi ve dünyanın geri kalanını önemli ölçüde etkileyecektir. 2008'in ilk yarısında %1,5 düzeyinde büyümesi beklenen ABD'de durgunluğa girilmesi, bu ülkeyle mal ticareti gerçekleştiren ülkelerin büyüme hızını olumsuz etkileyeceğinden, dünya genelindeki büyüme tahminlerinin de aşağı çekilmesine yol açacaktır.

IMF, ABD'deki beklentilerin kötüleşmesinin Japonya ve AB gibi diğer önemli bölgelerde de büyüme hızlarını yavaşlatacağı öngörüsüyle 2007 Temmuzunda % 5.2'de bulunan 2008 yılı için dünyanın ekonomik büyüme tahminini Ocak 2008'de %4,1'e düşürmüştür. IMF "görünümüne ilişkin riskler iniş eğilimini koruyor" açıklamasıyla beraber, Ocak ayındaki revizyonla büyüme tahminlerini ABD'de %1.9'dan %1.5'e, Japonya'da %1.7'den %1.5'e, AB (15) ülkelerinde %2.1'den %1.5'e, Çin'de % 11.5'ten % 10'a indirmiştir. IMF, 2008 yılında gelişmiş ülkelerin büyüme hızının % 1.8 ve gelişmekte olan ülkelerin % 6.9 büyüyeceğini tahmin etmektedir. Türkiye için büyüme beklentisi % 5.3 olan IMF, Euro bölgesinin % 1.6, gelişmekte olan Avrupa ülkelerinin % 4.6, Latin Amerika ülkelerinin % 4.3, Asya ülkelerinin % 8.6 büyümesini beklemektedir.

Başta petrol olmak üzere emtia fiyatlarındaki yükseliş, kredi imkanlarındaki daralma, global enflasyonun artması, önemli finans kurumlarının konut finansman sistemindeki problemler nedeniyle zarar açıklamaları veya zor duruma düşme ihtimali, 2008'in finansal piyasalardaki en önemli riskleri olarak sıralanabilir. 2007'de oldukça yükselen gelişmekte olan ülke borsaları da 2008'in riskleri arasında bulunmaktadır. Dolar bazında Çin Borsası'nın %110, Brezilya Borsası'nın %72 ve Hindistan Borsası'nın %65 getiri sağlaması, bu ülkelerde piyasaların, küresel likidite sorunlarının yaşanması halinde, geri çekilme yaşamalarıyla sonuçlanabilir.



ABD'de ekonominin bir durgunluğa girmemesi konusunda elinden geleni yapmakta olan FED'in önümüzdeki toplantılarındaki faiz kararının indirim yönünde olacağını, indirim sınırının % 2.5'de bulunduğunu düşünüyoruz. ABD devlet başkanının açıkladığı 150 milyar dolarlık ekonomik destek paketinin yılın ikinci yarısında etkisini göstermesi ve faiz indirimlerinin etkisi ile ekonomide toparlanmanın gerçekleşmesi beklenebilir. 2008 yılında, ABD ekonomisinin toparlanma süreci ve sonrasındaki gelişmeler global piyasalardaki dalgalı seyrin devamına yol açmaya devam edecektir.

2008 Yılı Yurt İçi Beklentiler ve Riskler

Gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerin finansal piyasaları arasındaki korelasyon, risklerin ortaya çıkması halinde yükselmektedir. Bu nedenle 2008 yılında global piyasaların birbiri ile etkileşiminin yüksek olmasını beklerken Türkiye'nin kendi özel şartları gereği bu çemberin dışında kalmasını beklememekteyiz.

2008 yılı için büyüme tahminimiz ise olumsuz senaryomuzda % 3 iken, temel senaryoda % 5.6'dır. 2008'de enflasyonun MB'nin % 4'lük hedefinin üzerinde kalmasını ve % 5.5 civarında gerçekleşmesini bekliyoruz.

Doğrudan Yabancı Sermaye gelmeye devam edecektir...

Son yıllardaki satın almalar, yabancı sermaye girişinin küçük ölçekli şirketlere de yönelmeye başladığını göstermektedir. Türkiye'ye 2007 Ocak-Kasım dönemi Net Yabancı Sermaye Girişi 16,7 milyar dolar düzeyinde gerçekleşmiştir. (2006/11: 18.3 milyar Dolar) 2007 yılının genelinde ise 20 milyar dolar düzeyinde sermaye girişi olması beklenmektedir. IMF'nin Türkiye için 2008 beklentisi ise 22 milyar dolardır.

Şirket Birleşme ve Satın Almalarında Bir Miktar Azalma Bekliyoruz....

2007 yılında Türkiye'de birleşme ve satın almaların hacmi toplam 162 işlem ile 20.6 milyar dolara ulaşmıştır. 2006 yılında ise, bu rakam 19 milyar dolar seviyesindeydi. 20 milyar dolarlık işlem hacminin %77'si (yaklaşık 15 milyar dolar) yabancı yatırımcılar, %12'si ise girişim sermayesi fonları tarafından gerçekleştirildi. 2007 yılında finansal hizmetler sektörü, 32 işlem ve 6,4 milyar dolar ile önceki senelerde olduğu gibi en çok ilgi gören sektör oldu. 2008 yılı için tahminimiz bu tür işlemlerin hacminin küresel çalkantıların boyutuna bağlı olarak 16-20 milyar dolar arasında gerçekleşmesidir.

Özelleştirmelerde sıra Enerji, Tekel, Otoyollar ve Şeker'de...

2007'de Telekom'un satış bedelinin peşin ödenmesi nedeniyle 11.6 milyar YTL olan özelleştirme gelirlerinin 2008 yılında 10 milyar dolar olarak gerçekleşmesi beklenmektedir. Enerji Şirketleri, Şeker Fabrikaları, Devlet Bankaları, Otoyollar ve Tekel özelleştirmeleri en önemli başlıklar olacaktır. Halk Bankası'nın blok satılması ve Ziraat Bankasının halka arzı halinde bu rakamlar artabilir.

2008'de Halka Arzlar Artabilir....

2008 yılının ikinci dönemi birlikte, yurtdışında durgunluk olasılığının azalması ve düşmesi beklenen faiz oranlarının tesiriyle halka arzların yeniden hızlanacağını düşünmekteyiz. 2008 yılının büyük halka arzları arasında Türk Telekom öne çıkmaktadır. Daha sonra mali sektörden Ziraat Bankası ve Kuveyt Türk, Gıda'dan Ülker Çikolata ve Konya Şeker, Mobilya'dan İstikbal ve Dogtaş, GYO'lardan Albayrak, Martı ve Biskon, Sağlık'tan Memorial öne çıkmaktadır. Bu halka arzların gerçekleşmesi halinde yaklaşık 5,5-6 milyar dolar ile Türkiye'de halka arz rekoru kırılacaktır. 2008'de Telekom ve Ziraat Bankası hariç tutulursa 1.5-2 milyar dolar, bu iki şirketle beraber 5.5-6 milyar dolar halka arz geliri elde edilebilecektir.



Sermaye Piyasalarında 2008 Beklentilerimiz...

ABD’de durgunluk yaşanması halinde dahi Türkiye’de bir kur/faiz şoku yaşanmaz ise İMKB şirket karlarında 2008 yılında 2007’ye göre azalış beklemiyoruz.

2008 yılı için İMKB 100 endeksinin 38.500 ile 55.500 aralığında dalgalanacağını beklemekteyiz. İMKB’nin teknik destekleri 42.000 ve 38.500 seviyeleridir. Ancak İMKB’nin 8 fiyat kazanç oranına denk gelen 38.500 seviyesinin kalıcı olmamasını ve panik satışlar nedeniyle kısa süreli görüleceğini tahmin ediyoruz. İMKB’nin ortalama fiyat kazanç oranı son yıllarda 12 olmuştur. ABD’nin durgunluğu atlatması ve yeni başkanın seçilmesi ile 2009 yılında hızlı toparlanma olasılığı İMKB’yi yeniden ortalama fiyat kazanç seviyelerine çekebilecekken, bu beklentilerin oluşması için 2008 yılının ikinci yarısı uygun olabilecektir.

Diğer taraftan, 2008 yılı küresel anlamda tahminlerdende olumsuz başladı. ABD’deki sorunların boyutlarının ortaya çıkmaya başlamasıyla birlikte piyasaların morali gerçek anlamda bozuldu ve takiben dünya borsalarında çok sert düşüşler meydana geldi. FED’in enflasyon beklentilerine rağmen faizlere yaptığı keskin müdahaleler bile son dönemlerin en yükseklerinde olan borsaların düşüş hızını kesmeye yetmedi. Bizim borsamızda bu hareketlere paralel olarak şu ana kadar % 20 ler civarında keskin bir düşüş kaydetti. Önümüzdeki iki dönem boyunca dalgalı seyrin devam etmesi ve piyasaların en iyi ihtimalle bu süreçte yaralarını sarmaya çalışması beklenebilir. Yılın ikinci yarısı ise alınan önlemlerin yavaş yavaş etkisinin görülebileceği bir sürecin başlangıcı olarak daha olumlu geçebilir.Yalnız önemli bir tespit olarak hisse senedi yatırımcılarının bu yıl yüksek getiriler beklememesi gerektiği görüşündeyiz.. 2008 yılı, hisse bazlı hareketler dışında l dünya endekslerinin geçtiğimiz 5-6 yıllık yükselişlerinin bir molası gibi algılanmalıdır.

Tahvil faizlerinin yurt dışı kaynaklı bir şok yaşanmadıkça, 2008 sonuna doğru, 2006 Mayıs-Haziran çalkantısının öncesindeki seviyelerine (%14-%15 bileşikler) inebileceğini öngörmekteyiz.

Gedik Yatırım...

Gedik Yatırım olarak 2008 yılında da sermaye piyasalarının geleceğine yatırım yapmaya devam edeceğiz. Yatırımcılarımızın finansal beklentilerini gerçekleştirmelerine yardımcı olacağız. Yatırımcılarımıza beklentilerinin üzerinde hizmet vermek ve yeni yatırımcı kazanmak için çaba göstereceğiz.

*Avrupa Birliği uyum sürecinde sermaye piyasalarının gelişmesini sürdüreceğine inanıyor ve bu yolda çalışmalarımızı sürdürüyoruz. 2008 yılında Vadeli İşlemler Borsasında (VOB) etkinliğimizi korumayı hedefliyoruz ve bu doğrultuda çalışmalarımızı sürdürüyoruz. Vadeli İşlemler Borsasının sermaye piyasalarındaki gerek yatırımcılar gerekse reel sektör için özellikle risk yönetimi kapsamında önemli bir boşluğu doldurmaya devam edeceğine inanıyoruz. 2008 yılında “**Pazar Payının Korunması**” ana hedefimiz olurken , “**Aktif Pazarlama**”, “**Vadeli İşlemler**”, “**Fon ve Portföy Yönetimi**” ile “**Çalışma Sistemimizin**” geliştirilmesi ana önceliklerimiz olmaya devam edecektir.*

2008 yılında önemli projeler olarak, portföy yönetimi faaliyetlerinde daha etkin olabilmek amacıyla, 2007 yılında Sermaye Piyasası Kurulu’ndan kuruluş iznini aldığımız Gedik Portföy Yönetimi A.Ş.’nin faaliyete başlama izni alarak kurumsal portföy yönetimine ağırlık vermeyi hedefliyoruz. Yine %4 ortaklık payımız olan Gelişen İşletmeler Piyasası A.Ş.’de hizmet vermek üzere hazırlıklara başlıyoruz..



GEDİK Yatırım

www.gedik.com

2008 yılı dünya ekonomisi, Türkiye ve sermaye piyasaları açısından zorlu bir yıl olacaktır. Yabancı yatırım bankalarının sektöre girmesi ile rekabet şartlarının daha da zorlaşacağı bu dönemde Gedik Yatırım olarak, yatırımcı memnuniyetini en üst düzeyde sağlamak öncelikli hedefimiz olacaktır. Bunun için her düzeyde çalışmamız daha iyi, daha verimli, daha kaliteli hizmet vermeye çalışacaktır.

2008 yılında tüm çalışanlarımızın, sermaye piyasalarına ve kuruluşumuza yeni yatırımcılar kazandırmak için hisse senedi işlemleri aracılığı dışındaki diğer ürün ve hizmetlerimizi de pazarlamak için özellikle çaba göstermelerini bekliyorum.

Yeni senede beklentilerimizin başarı ile gerçekleşmesini, başta ülkemiz olmak üzere kuruluşumuz ve çalışanlarımız için umut etmekteyim. 2008 yılının ülkemize, yatırımcılarımıza ve çalışanlarımıza sağlık, mutluluk ve başarı getirmesini dilerim.

Saygılarımla,

*Erhan Topaç
Yönetim Kurulu Başkanı*



3. KISACA GEDİK YATIRIM...

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. , Gedik Holding A.Ş. 'nin bir kuruluşu olarak 1991 yılında faaliyete başladı. Kurulduğu günden itibaren kaliteli, kapsamlı ve yaygın hizmet anlayışı ile yatırımcı memnuniyetine en üst düzeyde önem verdi. Bu özenli yaklaşımının sonucunda gerek güvenilirlikte , gerek yaygın çalışma alanlarında, gerekse yatırımcılarına sunduğu komple hizmetler ve Toplam Kalite anlayışında, Sermaye Piyasalarının en etkin aracı kurumlarından biri seviyesine ulaşmıştır.

Türkiye ekonomisinin gelişip büyümesinde, sermaye piyasalarının önemine inanan Kuruluşumuz, 15 yılı aşan geçmişinde aracılık faaliyetlerinin dışında, küçük ya da büyük ölçekli bireysel yatırımcıların tasarruflarını bir araya getirmelerine katkıda bulunmak üzere A ve B tipi dört yatırım fonu ve 1999'da halka arzını yaptığı Gedik Yatırım Ortaklığı A.Ş. 'ni kurmuştur. Kuruluşumuz 2007 yılında 27 şubemiz ve acentemiz Millenium Bank A.Ş.'nin 17 şubesi ile faaliyetlerini başarıyla sürdürmüştür. Gedik Yatırım 2004 yılında Marbaş Menkul Değerler A.Ş. 'nin çoğunluk hisselerini devralmıştır. 2006 yılında kuruluşu ve halka arzı gerçekleştirilen Marbaş B Tipi Menkul Kıymetler Yatırım Ortaklığı A.Ş. 'nin kuruluşunu gerçekleştirmiştir.

Gedik Yatırım, 2007 yılında Sermaye Piyasası Kurulu'ndan Gedik Portföy Yönetimi A.Ş. 'nin kuruluş iznini alarak faaliyet izni çalışmalarına başlamıştır. Yine Kuruluşumuz bu faaliyet dönemi içinde B Tipi Tahvil ve Bono Fon'u kurarak fon yelpazesini genişletmiştir. Eş zamanlı olarak B Tipi Değişken Fon'u , B Tipi Likit Fon'a dönüştürmüştür. Kuruluşumuz 2007 yılında Kahramanmaraş ilindeki şubelerini kapatarak yatırımcı potansiyeli yüksek olan Gaziantep ve Karaman illerinde yeni şube açmıştır.

Yatırımcılarına güvenilir, şeffaf yönetim anlayışıyla üstün kaliteli hizmet sunmayı hedefleyen Gedik Yatırım 'ın sahip olduğu yetki ve izin belgeleri;

SPK YETKİ BELGELERİ

Alım Satım Aracılığı

Halka Arza Aracılık

Kredili Menkul Kıymet, Açığa Satış, Ödünç Alma ve Verme İzin Belgesi

Portföy Yöneticiliği

Repo/Ters Repo

Yatırım Danışmanlığı

Türev Araçların Alım Satımına Aracılık Yetki Belgesi

İMKB'de FAALİYET GÖSTERDİĞİ PİYASALAR

Hisse Senetleri Piyasası

Repo/Ters Repo Pazarı

Tahvil ve Bono Piyasası

Uluslararası Pazar Depo Sertifikaları Piyasası

Uluslararası Pazar Tahvil ve Bono Piyasası

Gedik Yatırım, 02 Mayıs 1991 tarihinde 5.000.-YTL sermaye ile kurulmuştur. Şirketin bugünkü ödenmiş sermayesi, 23.000.000.-YTL 'dir.



4- GEDİK YATIRIM YÖNETİM KURULU ,GENEL MÜDÜRLÜK ORGANİZASYONU

Başkan Vekili
H.Çınar SADIKLAR

YÖNETİM KURULU

Başkan
Erhan TOPAÇ

Üye
İrfan İKİZ

Denetçi
Av.Murat ESEN
Av.Buket Umarusman

Müfettiş
Mustafa Kadız, Semra Yüksek, Özlem Ercan, Cihan Ölmez

Yeni Projeler ve İş Geliştirme Direktörü
Suzan BAYKAL

Genel Müdür
Murad TULUNAY

Genel Müdür Yardımcıları

Mesut BAYDUR
Halim Çun
Cano ÖZDOĞAN
Süleyman Kuyucu

Mali İşler
Fon Yönetimi
Satış ve Pazarlama
Vadeli İşlemler

Müdürler

Kutalmış Keskin
Sedat Gündoğan
Tayfun Ulusoy
Bülen Ülke
Deniz Düzgün Özer
Zafer Aksoy
Onur Mutlu
Şebnem Aydınoglu
Güzin Yılmaz

Hazine
Borsa İşlemleri
Portföy Yönetimi
Fon Yönetim
Pazarlama
Kurumsal Finansman
Araştırma
Yurtdışı İşlemler
Satış Müdürü

Şube Yöneticileri

Gürbüz Kaya Üstün
Nuri Can Gazel
Osman Yıldırım
Ahmet Mergen
Vedat Serdar
Neslihan Ayrancıoğlu(Vk.)
Ömer Seyfettin Paksoy
Mensur Beşel
Veysel Arpacı
Ali Kavas
Murat Aksoy
Muammer Akkanat
Şükrü Ukuş(Vk)
Ebru Bilgin
Aytül Tulunay
Hayri Erkmen(Vk)
Bülent Kavak
Erol Taşın
Hakan Öyken(Vk)
Nuray Seyhan
Nejat Arusan
Ali Gürdal(Vk)
Zafer Aksoy
Recep Akercan(Vk)
Şebnem Aydınoglu
Nevzat Özalp
Malike Gürcan
Sitare İnce

Ankara Şubesi
Antakya Şubesi
Antalya Şubesi
Bakırköy Şubesi
Bursa Şubesi
Çatalca Şubesi
Denizli Şubesi
Düzce Şubesi
Elazığ Şubesi
Eskişehir Şubesi
Gaziantep Şubesi
Gebze Şubesi
İzmir Şubesi
Kadıköy/Altıyol Şubesi
Kadıköy/Caddebostan Şubesi
Karaman Şubesi
Kapalıçarşı Şubesi
Kavaklıdere Şubesi
Konya Şubesi
Maltepe Şubesi
Manisa Şubesi
Mersin Şubesi
Merkez Şube
Muğla Şubesi
Şaşkınbakkal Şubesi
Uşak Şubesi
Ümraniye Şubesi
Tophane Şubesi



5. DÜNYA EKONOMİSİNDEKİ GELİŞMELER

2007'de çok sayıda iç ve dış faktörün etkili olduğu Türkiye ekonomisi yılı, büyüme hızında yavaşlama, yüksek cari açık ve hedefin üzerinde ancak tek haneli enflasyonla tamamlamıştır. ABD kaynaklı konut finansman sisteminde başlayan sorunların ABD finans sektöründe krize yol açması, 2007 yılının en önemli ekonomik olayı olurken, tüm dünya piyasalarının gözü 2008 yılında da bu konudaki gelişmelere odaklanmaya devam edecektir.

2007 yılının özellikle yaz aylarında yoğun şekilde kendisini hissettiren finansal problemler, yılın genelini olumsuz etkilemiştir. Düşük kaliteli konut kredilerindeki sorunla başlayan, giderek likidite ve sonrasında finansal kriz havasına bürünen aksaklıklar, ABD'den başlayarak dünyanın genelini etkisi altına almıştır. Büyük finans kurumlarının önemli kısmı zor duruma düşmüş ve tarihlerinin en büyük zararlarını açıklamışlardır.

Yaşanmakta olan finansal problemler, 2008 yılı için başlıca gelişmiş ülkelerin büyüme hızlarını da olumsuz etkileyecektir. Yılın en azından ilk yarısında ABD ekonomisinin durgunluğa girmesi, dünyanın geri kalanının bu ülkeye mal ticaretini düşüreceği için, küresel çapta büyüme beklentilerinin aşağı çekilmesine yol açabilecektir. IMF, en son Ekim ayında yayınlamış olduğu Dünya Ekonomik Görünüm raporunda 2008 yılı için dünya GSYİH büyüme beklentisini %4,4 olarak ilan etmişken, Ocak 2008'deki ara güncellemede beklentiyi %4,1'e düşürmüştür. ABD için 2008 büyüme beklentisini ise %1,9'dan %1,5'e çekmiştir.

Son 5 yılda likidite bolluğu ve hammadde fiyatlarının etkisiyle oldukça güçlü büyüme sergileyen gelişmekte olan ülkeler için 2008 yılı özellikle kredi koşullarının bozulması ve de enflasyonist baskının artması nedeniyle daha zor bir yıl olacaktır. 2007 ortasına kadar yaşanan likidite bolluğu nedeniyle ABD'deki kredi daralmasının doğrudan etkisinin ilk etapta hissedilmediği gelişmekte olan ülkeler için, kredi piyasalarındaki yavaşlama ve risk iştahındaki azalma daha etkili olabilecektir. Bu etki özellikle dış kaynak bağımlılığı nisbeten yüksek olan Türkiye, Brezilya ve Endonezya gibi piyasalarda daha da kendini belli edebilir.

	REEL GSYİH			
	2005	2006	2007(T)	2008(T)
Gelişmiş Ülkeler*	2,5	3	2,6	1,8
Amerika*	3,1	2,9	2,2	1,5
Euro Bölgesi *	1,5	2,8	2,6	1,6
Japonya*	1,9	2,4	1,9	1,5
Gelişmekte olan Ülkeler*	7	7,7	7,8	6,9
Türkiye	7,4	6,1	5,0	5,3
Macaristan	4,2	3,9	2,1	2,7
Çek Cumhuriyeti	6,5	6,4	5,6	4,6
Polonya	3,6	6,1	6,6	5,3
Brezilya	2,9	3,7	4,4	4,0
Arjantin	9,2	8,5	7,5	5,5
Meksika	2,8	4,8	2,9	3
Dünya*	4,4	5	4,9	4,1

Kaynak:IMF



6. TÜRKİYE EKONOMİSİNDEKİ GELİŞMELER

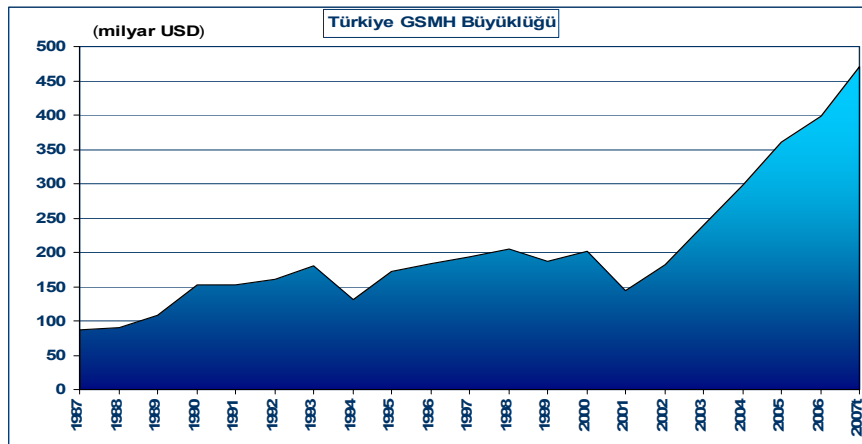
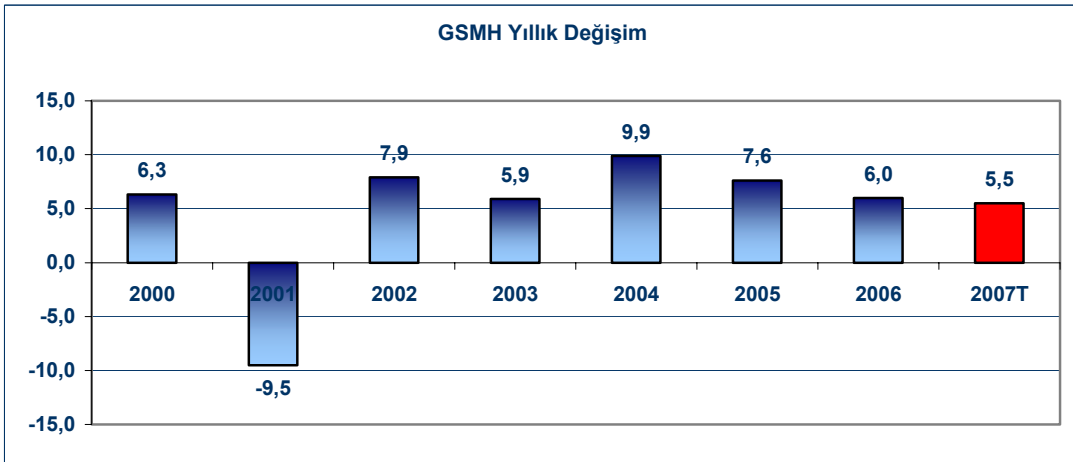
Kesintisiz Büyüme, Yavaşlasa da Devam Etmiştir...

2002 yılının ilk çeyreğinde başlayan aralıksız büyüme süreci 2007 yılının üçüncü çeyreğinde dünyada yaşanan çalkantının etkileri ile hız kesmiş olsa da devam etmiştir. Üçüncü çeyrekte büyüme hızı yüzde 2 ile beklentilerin çok altında kalırken, yılın 9 ayında ise yüzde 3.8 olarak gerçekleşmiştir.

23 çeyrektir artı yönde seyreden büyüme hızı 2002'de yüzde 7.9, 2003'de 5.9, 2004'de yüzde 9.9, 2005'de yüzde 7.6, 2006'da da yüzde 6.0 olmuştur. 2007'nin ilk çeyreğinde yüzde 6.8, ikinci çeyreğinde ise yüzde 4.1'lik büyüme sağlanmıştır.

Sektörel bazda bakıldığında 2007 yılının 9 ayında en yüksek büyüme hızı yüzde 11.5 ile inşaat sektöründe yaşanırken, sanayi yüzde 5, ticaret yüzde 3.4 büyüdü, tarımda ise yüzde 5.6 küçülme görüldü.

TÜİK verilerine göre, Gayri Safi Milli Hasıla (GSMH) cari fiyatlarla yılın üçüncü çeyreğinde 146.8 milyar dolar, 9 ayında da 348.4 milyar dolar oldu. 2006 yılında cari fiyatlarla 399.6 milyar dolar olan GSMH'nın 2007 yılını 488 milyar dolar ile tamamlaması beklenmektedir. 2008 yılı için ekonomideki büyüme beklentisi % 5.5 olup, dünyadaki yavaşlamanın artması halinde % 4-5 bandı arasında gerçekleşmesi beklenebilir.

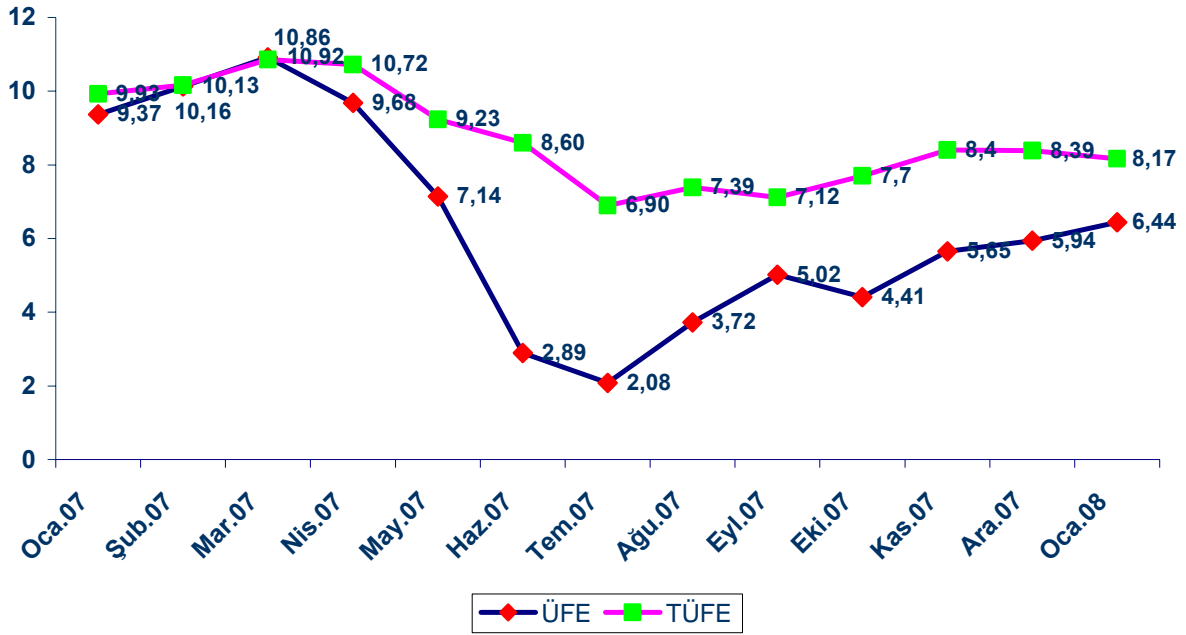




Bu Yıl da Enflasyon Hedefi Tutturulamadı...

TCMB, 2006'da ilk defa enflasyon hedeflemesi sistemine geçmiş ve 2006 için % 5, 2007 ve 2008 için % 4 hedef koymuştu. Ancak 2006 yılı enflasyonu, tüketici fiyatlarında (TÜFE) % 9.65 ile hedefin üzerinde kalmıştı. 2007 yılında dünyada artan enflasyonist baskılar sonucu Çin, AB, ABD son yılların en yüksek enflasyon rakamları ile karşılaşırken, Türkiye'de bundan etkilenmiştir. Enflasyon yıl içerisinde Temmuz ayında üretici fiyatlarında % 2.08'e kadar, TÜFE bazında da % 6.90'a kadar gerileyerek rekor kırsa da 2007 yılında ÜFE % 5.94, TÜFE % 8.39 oranında arttı. Yıllık enflasyon, geçen yılın TÜFE'de 1.26 puan, ÜFE'de 5.64 puan altında kaldı. TÜFE'de yıllık en yüksek artış % 17,20 ile alkollü içecekler ve tütün grubunda gerçekleşti. Bunu; % 12,03 artış ile gıda ve alkolsüz içecekler, %11,48 artış ile konut, %10,87 oranında artış ilede lokanta ve oteller izledi. 2008 yılı için MB hedefi % 4 olarak ilan etse de "yıl sonunda orta noktası yüzde 5,5 olmak üzere, yüzde 4,1 ile yüzde 6,9 arasında" tahmin edildiğini açıklamıştır.

Yıllık Enflasyon 2007



TCMB, 2006 yılında yaşanan şoklara karşı faiz silahını kullanmış ve uzun vadeli beklentilerin yeniden aşağı dönebilmesi için faizleri %17,50 seviyesine kadar yükseltmişti. TCMB, 2007 yılında temkinli bir duruş sergilemiş ve reel sektörden gelen faiz indirimi taleplerine karşın Eylül ayına kadar herhangi bir indirim yapmamıştır. Eylül ayında % 0.25 ile ilk indirimi yapan MB, yılın son 3 ayında her ay % 0.50 olmak üzere toplam % 1.50 indirim ile yılsonunda faizleri % 15.75 seviyesine kadar çekmiştir. MB 2008 yılında piyasalarda artan çalkantılar nedeniyle yeniden temkinli hareketi seçmiş ve Ocak ayında % 0.25 indirim yapmıştır. 2008 yılı sonuna kadar yapılacak indirimlerle faizi 13.25'e kadar indirmesini beklediğimiz MB ,tedirginliğin artması halinde bu oranı % 14.0- %15.0 aralığında bırakabilir.

**Bütçe'de 2006'ya göre Bozulma Gerçekleşti...**

Merkezi Yönetim Bütçesi, 2006 yılında sadece 3,99 milyar YTL açık vererek, son yılların en başarılı performansını sergilemişken, 2007 yılında yapılan genel seçimler ve 2006'da artan faizlerin etkisiyle faiz giderlerindeki artış ile 13.88 milyar YTL açık vermiştir. Ancak açığın 16.8 milyar YTL olan hedefe göre geride kalması olumlu olarak algılanmıştır. 2007 yılı merkezi yönetim bütçe giderleri 203 milyar 501 milyona, bütçe gelirleri de 189 milyar 617 milyon YTL'ye yükseldi. Merkezi Yönetim bütçe giderlerinin 2007 yılı gerçekleşme oranı yüzde 99,3, merkezi yönetim bütçe gelirlerinin ise yüzde 100,8 oldu. 2007 yılında faiz hariç bütçe giderleri 154 milyar 769 milyon YTL ve gerçekleşme oranı yüzde 101,8, faiz harcamaları 48 milyar 731 milyon YTL gerçekleşme oranı yüzde 92 olarak hesaplandı. 2007 yılında illerin bütçeye sağladığı gelirlerle, bütçeden aldığı harcamalar karşılaştırıldığında 81 ilden 14'ünün fazla, 67'sinin ise açık verdiği belirlendi. En çok bütçe fazlası veren il 62.5 milyar YTL ile İstanbul, en fazla bütçe açığı yaratan il ise 1.5 milyar YTL ile Diyarbakır oldu.

2008 Bütçesinde giderlerin 222 milyar 313 milyon, gelirlerin 204 milyar 556 milyon YTL olacağını belirten hükümet, bütçe açığının da 17 milyar 766 milyon YTL olarak öngörüldüğünü açıklamıştır. 2008 bütçesinde en önemli gelişme son dört yıldır % 6,5 olarak uygulanan faiz dışı fazla hedefinin 2008 için yüzde 5,5'e düşürülmesi olmuştur.

MERKEZİ YÖNETİM BÜTÇESİ (milyon YTL)	2006	2007	Fark (YTL)	Fark (%)	2007 Bütçe Hedefleri	Gerçekleşme Oranı
GİDERLER	178.126	203.501	25.375	14,2%	204.989	99,3%
Faiz Hariç Harcama	132.163	154.769	22.606	17,1%	152.043	101,8%
Personel Giderleri	37.812	43.555	5.743	15,2%	43.670	99,7%
Sosyal Güv. Kur. Devlet Primi	5.075	5.801	726	14,3%	10.102	57,4%
Mal ve Hizmet Alımı	19.001	22.154	3.153	16,6%	15.587	142,1%
Cari Transferler	49.851	63.249	13.398	26,9%	60.863	103,9%
Sermaye Giderleri	12.098	12.915	818	6,8%	12.104	106,7%
Sermaye Transferleri	2.637	3.543	906	34,3%	3.647	97,1%
Borç Verme	5.689	3.552	-2.137	-37,6%	3.695	96,1%
Faiz Harcamaları	45.963	48.732	2.769	6,0%	52.946	92,0%
GELİRLER	173.483	189.617	16.134	9,3%	188.159	100,8%
Genel Bütçe Gelirleri	168.547	184.235	15.689	9,3%	183.460	100,4%
Vergi Gelirleri	137.480	152.832	15.351	11,2%	158.153	96,6%
Vergi Dışı Gelirler	26.970	23.525	-3.445	-12,8%	22.261	105,7%
Sermaye Gelirleri	1.841	6.077	4.236	230,1%	2.566	236,8%
Özel Gelirler ile Alınan Bağış ve Yardımlar	2.255	1.801	-454	-20,1%	480	375,2%
Özel Bütçeli İdare. Öz Gelirleri	3.530	3.795	266	7,5%	3.264	116,3%
Düzenleyici ve Denetleyici Kur. Gelirleri	1.407	1.587	180	12,8%	1.435	110,6%
Bütçe Dengesi	-4.643	-13.883	-9.241	199,0%	-16.830	82,5%
Faiz Dışı Denge	41.320	34.848	-6.472	-15,7%	36.116	96,5%

Kaynak : Maliye Bakanlığı

**Cari Açıkta Rekor Yılı...**

Artan enerji fiyatları ve hızlı büyüme son iki yıldır Türkiye'nin cari açığının rekor seviyelerde artmasına yol açmıştır. 2004 yılında 15,6 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2005'te 22,6 milyar dolara, 2006'da 32,3 milyar dolara ve 2007'nin 11 ayında ise yıla tamamlanmış olarak 35,7 milyar dolara yükselmiştir. Cari açıkta en büyük etken önceki yıllarda olduğu gibi 2007'de de yine dış ticaret dengesizliği olmuştur. 2006 yılında 41,3 milyar dolar dış ticaret açığı veren Türkiye, 2007'nin 11 ayında ise 45,2 milyar dolarlık açıkla karşılaşmıştır.

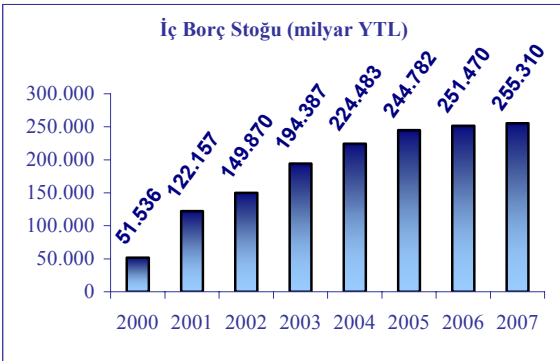
2007 yılında cari açığın finansmanında 11 ay itibariyle yıllık bazda 15,0 milyar dolar ile turizm gelirleri, 18,3 milyar dolar ile yurtiçinde doğrudan yatırımlar, 4,0 milyar dolarlık hisse senedi yatırımları ile 31,6 milyar dolar ile alınan krediler etkili olmuştur.

Cari İşlemler Hesabı (mn USD)	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2006/11	2007/11
Mal Dengesi	-3.733	-7.283	-14.010	-23.878	-32.926	-41.324	-38.228	-42.135
Hizmet Dengesi	9.132	7.879	10.504	12.784	13.966	13.895	13.403	13.782
Gelir Dengesi	-5.000	-4.556	-5.557	-5.637	-5.663	-6.589	-6.035	-6.045
Cari Transferler	2.993	2.436	1.027	1.127	1.468	1.687	1.513	1.640
Cari İşlemler Dengesi	3.392	-1.524	-8.036	-15.604	-23.155	-32.331	-29.347	-32.758
Yurtdışında Doğrudan Yatırım	-497	-175	-499	-859	-1.078	-934	-841	-1.992
Yurtiçinde Doğrudan Yatırım	3.352	1.137	1.752	2.883	9.794	19.919	18.292	16.691
Portföy Hesabı-Varlıklar	-788	-2.096	-1.386	-1.388	-1.233	-4.029	-1.948	-1.720
Portföy Hesabı-Yükümlülükler	-3.727	1.503	3.851	9.411	14.670	11.402	10.193	1.830
Diğer Yatırımlar-Varlıklar	-601	-777	-986	-6.955	249	-12.421	-11.444	-1.155
Diğer Yatırımlar-Yükümlülükler	-12.296	1.602	4.460	14.660	21.727	31.795	25.352	28.068
Finans Hesabı	-14.557	1.194	7.192	17.752	44.129	45.732	39.604	41.722
Net Hata ve Noksan	-1759	118	4941	2194	2226	-2776	-1336	1665
Genel Denge	-12.924	-212	4.097	4.342	23.200	10.625	8.921	10.629
Resmi Rezervler	2694	-6153	-4047	-824	-17847	-6114	-3445	-6779
Uluslararası Para Fonu Kredileri	10230	6365	-50	-3518	-5353	-4511	-5476	-3850



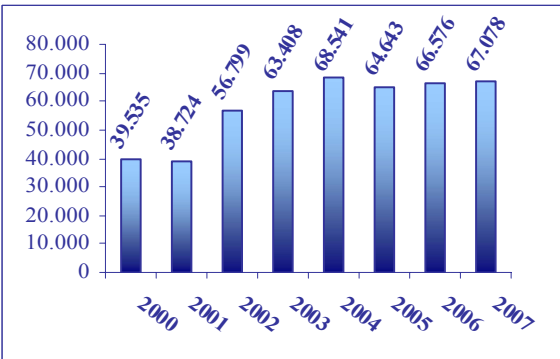
Merkezi Yönetim'in Borç Stoğu 333 Milyar YTL'ye Geriledi

Merkezi Yönetim toplam borç stoku 2007 sonu itibariyle 333,4 milyar YTL olarak gerçekleşmiştir. YTL bazında toplam borç stoğunda %3,4 azalma olduğu görülmektedir. Dolar bazında bakıldığında ise %16,6 oranında borç stoğunda yükseliş yaşandığı göz çarpmaktadır. Toplam borç stokunun 229,2 milyar YTL tutarındaki kısmı Türk Lirası cinsinden, 104,3 milyar YTL tutarındaki kısmı döviz cinsinden oluşmaktadır. Toplam borç stokunun % 56,51'i iç piyasaya, % 20'si ise kamu kesimine olan iç borçlardan oluşurken, dış borçların ağırlığı % 23,4 olarak gerçekleşmiştir. Toplam borç yükünün GSMH'ye oranı ise %53,3 düzeyine inmiştir.



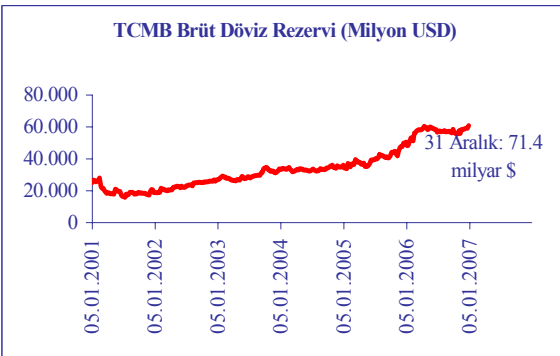
Merkezi Yönetim İç Borç Stoku 2007 sonunda 255,3 milyar YTL oldu.

Bu tutar, 2006 yılına oranla %1,5 oranında artışı ifade etmektedir. Önceki yıllarda ciddi artışlar söz konusu olmasına karşılık stoktaki artış 2006 ve 2007 yıllarında yavaşlamıştır. Döviz cinsinden veya dövizde endeksli olan iç borçlar ise 2006 sonundaki 24,6 milyar dolarlık düzeyden 2007 sonunda 22,4 milyar dolar seviyesine düşmüştür.



Dış Borçta Yavaşlama Devam Ediyor.

Merkezi hükümetin dış borç stoku 2006 yılında 66.6 milyar dolar iken, 2007 yılında %0,8'lik artışla 67.1 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. 2007 sonu itibariyle dış borçların %55'i ABD Doları Cinsinden, %30'u ise Euro cinsindedir.



Döviz Rezervleri 70 Milyar Doları Geçti...

Yıllar itibariyle sürekli artış gösteren Merkez Bankası Brüt döviz rezervi, 2006 yılı sonundaki 60,8 milyar ABD Doları seviyesinden 2007 sonunda 71,4 milyar ABD Doları'na yükselmiştir.

7. 2007 YILINDA SERMAYE PİYASALARI...

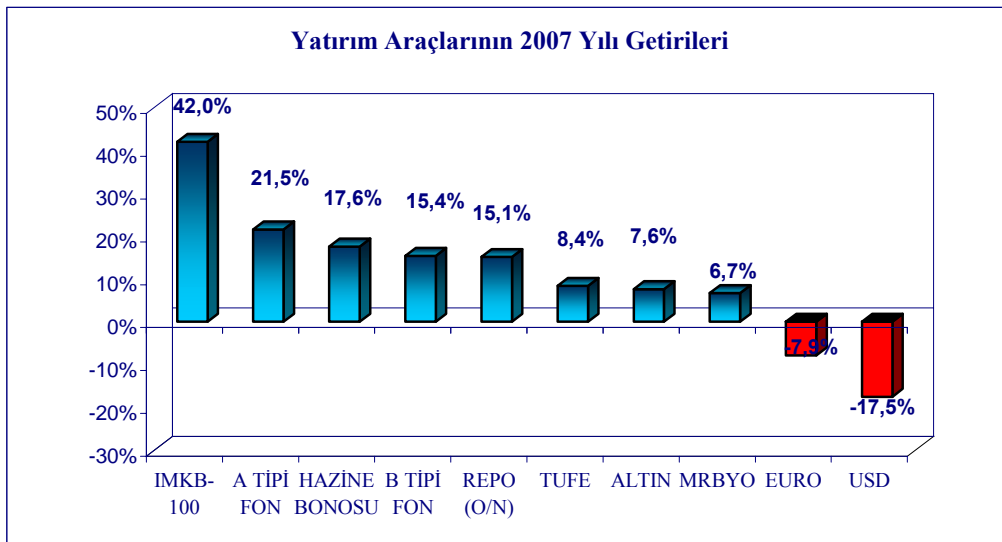
Dünya borsaları 2006 yılını rekorlarla kapatırken Türkiye’de ekonominin kırılğan noktaları benzer bir yükselişi engellemiş ve İMKB 100 endeksi yılı %1,7 değer kaybıyla 39,117 puandan kapatmıştır. İMKB 100 endeksi 2007 yılında ise %41.9 yükselerek 55,538 puandan kapanmıştır. İMKB’de işlem gören 335 şirketin hisselerinden 81’i endeksin üzerinde getiri sağlarken, 101 hisse değer kaybetmiştir. Endeksin dolar bazındaki getirisi ise % 72.1 olmuştur. Yıla 2.77 cent ile başlayan İMKB 100 endeksi, yıl içerisinde 5.00 centi gördükten sonra yılı 4.77 cent’ten tamamlamıştır.

Yıl içerisinde bir çok rekor yenileyen İMKB için son rekor noktaları şunlardır: YTL bazlı Seans içi en yüksek değer: 58.864-15.10.2007, YTL bazlı Kapanış en yüksek değer:58.231-15.10.2007, ABD doları bazlı Seans içi en yüksek değer: 5.00 Cent 1.11.2007, ABD Doları bazlı Kapanış en yüksek değer: 4.90 Cent-11.10.2007, YTL bazlı İşlem hacmi: 3.43 milyar YTL-17.8.2007, ABD Doları bazlı İşlem hacmi: 2.89 milyar dolar-5.10.2007

İMKB’nin piyasa kapitalizasyonu %76 artarak 290 milyar dolara yükselirken, halka açık kısmın piyasa değeri 96.3 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Kurumsal yatırımcı portföy büyüklüğü 20.2 milyar dolardan 29.5 milyar dolara yükselmiştir. Bu artışta 6 milyar dolar ile B Tipi Yatırım fonları, 1.7 milyar dolar ile emeklilik yatırım fonları etken olmuştur. Kurumsal yatırımcı büyüklüğünün GSMH’ya oranı ise % 5.0’dan % 5.8’e yükselmiştir.

2007 yılında 11 halka arz ile 3.39 milyar dolar hasılat elde edilmiş ve Türkiye rekoru kırılmıştır. Bunun 2.3 milyar doları ortak satışı (1.8 milyar doları Halk Bank özelleştirmesi) iken 1 milyar doları sermaye artışı yoluyla gerçekleşmiştir. Halka arzların % 68’i yurtdışına satılmıştır.

2007’de yatırım araçları arasında en yüksek getiriyi % 42 ile borsa sağlarken, A Tipi fonlar ile Hazine bonusu en yüksek getiri sağlayan araçlar arasında yer almıştır. Döviz ise 2007’nin kaybettiren tek yatırım aracı olmuştur.



**Yıllar itibariyle Sermaye Piyasası Yatırım Araçları Durum Tablosu**

	2003	2004	2003 -2004 (%)	2005	2004 - 2005 (%)	2006	2005-2006 (%)	2007	2006-2007 (%)
GELİŞMİŞ PİYASALAR									
Dow Jones	10.425	10.783	3,4%	10.730	-0,5%	12.463	16,2%	13.264	6,4%
CAC 40 (Fransa)	3.529	3.809	7,9%	4.715	23,8%	5.541	17,5%	5.614	1,3%
FTSE (Londra)	4.476	4.814	7,6%	5.619	16,7%	6.220	10,7%	6.491	4,4%
DAX (Almanya)	3.965	4.256	7,3%	5.408	27,1%	6.596	22,0%	8.087	22,6%
Nasdaq	2.003	2.175	8,6%	2.205	1,4%	2.415	9,5%	2.652	9,8%
Nikkei (Tokyo)	10.500	11.489	9,4%	16.111	40,2%	17.225	6,9%	15.307	-11,1%
GELİŞMEKTE OLAN PİYASALAR									
BUSE Merval (Arjantin)	1.072	1.375	28,3%	1.543	12,2%	2.090	35,5%	2.151	2,9%
RTS Index (Rusya)	0	614		1.126	83,3%	1.922	70,7%	2.290	19,2%
BOVESPA (Brezilya)	22.236	26.196	17,8%	33.456	27,7%	44.440	32,8%	63.886	43,8%
TÜRKİYE PARA-SERMAYE PİYASALARI									
İMKB Endeksi (TL)	18.625	24.972	34,1%	39.777	59,3%	39.117	-1,7%	55.538	42,0%
İMKB Endeksi (USc)	1,33	1,84	38,2%	2,95	60,5%	2,78	-5,8%	4,74	70,5%
Günlük Ort. İşlem Hacmi (Milyon USD)	407	593	45,7%	794	33,9%	919	15,7%	968	5,3%
A Tipi Fon Endeksi	260	313	20,4%	436	39,0%	439	0,8%	532	21,1%
B Tipi Fon Endeksi	546	655	20,0%	731	11,6%	806	10,2%	905	12,2%
A Tipi fonların Fon Büyüklüğü (Milyon USD)	457	527	15,3%	709	34,6%	522	-26,4%	682	30,5%
A Tipi Fonların Yatırımcı Sayısı	-	110.376		143.930	30,4%	141.678	-1,6%	166.822	17,7%
B Tipi fonların Fon Büyüklüğü (Milyon USD)	12.880	16.402	27,3%	20.949	27,7%	15.636	-25,4%	22.153	41,7%
B Tipi Fonların Yatırımcı Sayısı	-	2.413.750		2.853.826	18,2%	2.710.385	-5,0%	2.966.694	9,5%
Emeklilik Fonlarının Büyüklüğü (milyon USD)	4	208	5027,0%	912	337,5%	1.781	95,3%	3.897	118,8%
Emeklilik Şirketlerindeki Yatırımcı Sayısı	15.245	314.010	1959,8%	666.142	112,1%	1.060.273	59,2%	1.445.973	36,4%
Piyasa Kapitalizasyonu (Milyon USD)	69.003	98.073	42,1%	162.814	66,0%	163.775	0,6%	289.986	77,1%
Halka Açık Piyasa Kapit. (Milyon USD)	17.125	27.558	60,9%	50.123	81,9%	52.572	4,9%	96.275	83,1%
Yatırımcı Sayısı (Bakiyeli Hesap)	1.111.848	1.115.206	0,3%	1.068.107	-4,2%	1.004.551	-6,0%	1.015.166	1,1%
İMKB Pazarlarında İşlem Gören Şirket Sayısı	285	297	4,2%	304	2,4%	316	3,9%	319	0,9%
Halka Arz Edilen Şirket Sayısı (Birincil)	4	13	225,0%	9	-30,8%	15	66,7%	9	-40,0%
Halka Arz Hasılatı (Milyon USD) (Birincil)	11,20	612,00	5364,3%	1.743	184,8%	930,00	-46,6%	3.298	254,6%
Sermaye (Milyon USD)	12.900	18.594	44,1%	23.184	24,7%	24.271	4,7%	36.614	50,9%
Sermaye-Bankalar Hariç (Milyon USD)	8.857	13.295	50,1%	15.464	16,3%	13.767	-11,0%	19.124	38,9%
İMKB Özsermaye (Milyon USD)	33.299	63.649	91,1%	72.766	14,3%	73.410	0,9%	112.028	52,6%
İMKB Özsermaye-Bankalar Hariç (Milyon USD)	19.568	46.663	138,5%	52.202	11,9%	49.654	-4,9%	79.384	59,9%
İMKB Ciro (Milyon USD)*	58.373	93.997	61,0%	146.115	55,4%	181.258	24,1%	209.763	15,7%
İMKB Toplam Ciro- Bankalar Hariç (Milyon USD)*	51.330	89.812	75,0%	136.438	51,9%	170.970	25,3%	195.299	14,2%
İMKB Toplam Kar (Milyon USD)	2.209	6.976	215,8%	9.173	31,5%	13.285	44,8%	21.430	61,3%
İMKB Toplam Kar- Bankalar Hariç (Milyon USD)	455	4.949	987,7%	6.607	33,5%	8.630	30,6%	13.162	52,5%
Bono Faizleri (%)	26	20		14		21		17	
GSYİH (milyon USS - Cari Fiyatlarla)	239.799	293.300	22,3%	349.000	19,0%	381.327	9,3%	428.969	12,5%
Piyasa Kapitalizasyonu/GSYİH (%)	29	33	16,2%	47	39,5%	43	-7,9%	68	57,4%



8. 2008 YILINDA SERMAYE PİYASALARI BEKLENTİLERİ...

- *AB uyum sürecinde bankalara yeniden sermaye piyasalarında işlem yetkisi verilmesi beklenmektedir. Bu gelişme, banka ve banka kökenli kurumların sermaye piyasalarındaki payının ve etkinliklerinin artmasını sağlayacaktır.*
- *AB uyum sürecinde yabancı yatırım bankalarının Türkiye’de temsilcilikler açmaları, banka ve aracı kurum almalarının devam etmesi beklenmektedir. 2007 yılı sonunda % 50’inin üzerinde payı olan yabancı aracı kuruluş sayısı 25’e yükselmiştir. Bu gelişme, yurtdışı işlemler ile sermaye ve uzmanlık isteyen yatırım bankacılığı faaliyetlerinde yabancı payının büyük oranda artmasını sağlayacaktır.*
- *Özellikle aracılık faaliyetlerinde, komisyon oranlarındaki düşüşün azalarak sürmesi beklenmektedir. Bu ise özellikle sadece hisse işlemi yapan aracı kurumların karlılığını ve gelişmesini sınırlandırmaya devam edecek, şirket el değiştirmeleri gündemdeki yerini koruyacaktır.*
- *AB uyum sürecinde daha hızlı büyümesi beklenen sermaye piyasalarında yeni yatırım araçları ve yatırım bankacılığı faaliyetlerinin daha hızlı büyümesi beklenmektedir.*
 - Yatırım Fonları,
 - Bireysel Emeklilik Fonları
 - Özel Sektör Tahvilleri,
 - Şirket Birleşme ve Devralma İşlemlerine Danışmanlık,
 - Portföy Yönetim Şirketleri,
 - Bireysel Portföy Yönetimi ve Yatırım Danışmanlığı,
 - Finansal Ortaklık,
 - Piyasa Yapıcılığı,
 - Vadeli İşlemler,
 - Mortgage(Gayrimenkul İpoteği) Ürünleri

Olumlu Beklentiler

- *2008 yılında Vadeli İşlemler Borsasının gelişmesini sürdürmesi ve hisse senetleriyle ile opsiyon ürünlerinin devreye girmesi,*
- *Gelişen İşletmeler Piyasası(GİP) hazırlıklarının tamamlanması,*
- *2008 yılında şirket birleşmelerinin ve yabancı ortaklıkların azalmakla birlikte devam etmesi , özellikle enerji sektörü özelleştirmeleri ve GİP’te halka arzların başlaması,*
- *Enflasyonun düşmesiyle özel sektör tahvillerinin ihracının ivme kazanması,*
- *Mortgage ürünlerinin gündeme gelmesi,*

Olumsuz Beklentiler

- *Dünya ekonomisinde büyüme endişelerinin artması, durgunluk ihtimalinin gündeme gelmesi, şirket karlarında düşüşle beraber sermaye piyasalarında dalgalanmaların ve likidite sıkışıklığının artma beklentisi.*
- *Yüksek borç , yüksek cari açık, değerli TL’nin yabancı yatırımcılar açısından Türkiye riskini artırması.*
- *2008 yılında türban ve yeni anayasa tartışmalarının istikrar üzerinde bozucu etki yapması*
- *Komisyon oranlarında artan rekabet nedeniyle bir miktar daha düşüş beklentisi .*



9. 2007 YILI FAALİYETLERİMİZ...

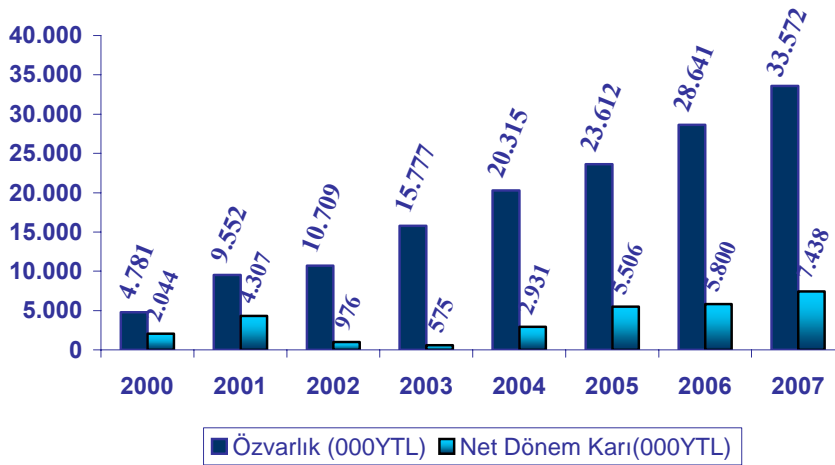
9.1 Finansal Göstergeler...

	2004 FİİLİ	2005 FİİLİ	04 - 05 Değişim Oranı %	2006 FİİLİ	05 - 06 Değişim Oranı %	2007 FİİLİ	06 - 07 Değişim Oranı %
İŞLEM HACİMLERİ (Günlük Ortalama)							
- Hisse Senedi(bin YTL)	41.315	46.346	12,2%	50.467	8,9%	51.640	2,3%
- SGMD İşlem Hacmi(bin YTL)	21.748	26.673	22,6%	23.461	-12,0%	29.285	24,8%
- VOB(bin YTL)	-	870	-	10.838	1145,7%	32.358	198,6%
HİSSE / PAZAR PAYI							
(Gedik İşlem Hacmi / İMKB)	2,47%	2,18%	-11,7%	1,94%	-11,0%	1,68%	-13,4%
- VOB	-	3,33%	-	7,18%	115,6%	3,45%	-51,9%
İSME SAKLAMADAKİ HESAP SAYISI	28.900	28.300	-2,1%	28.956	2,3%	28.989	0,1%
VOB Müşteri Sayısı	-	221	-	1.154	422,2%	1.092	-5,4%
YATIRIMCI ÖZVARLIK TOPLAMI(bin YTL)	243.999	330.278	35,4%	252.993	-23,4%	308.194	21,8%
GEDİK MENKUL DEĞERLER - ÖZVARLIK(bin YTL)	19.304	23.612	22,3%	28.641	21,3%	33.572	17,2%
MALİ SONUÇLAR(bin YTL)							
.7.2 Vergi Öncesi Kar	5.496	7.864	43,1%	7.221	-8,2%	9.179	27,1%
.7.3 Net Kar	2.931	5.506	87,9%	5.800	5,3%	7.438	28,2%
PERSONEL SAYISI	212	211	-0,5%	201	-4,7%	209	4,0%

Mali sonuçlar, iştirakimiz Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ile konsolide olarak verilmektedir.

Kar ve Özvarlık...

2007 yılında, Gedik Yatırım'ın konsolide net karı, bir önceki yıla göre % 28.2 oranında artarak 5.800 bin YTL'den 7.438 bin YTL'ye yükselirken, toplam konsolide özvarlığı 33,572 bin YTL olmuştur.



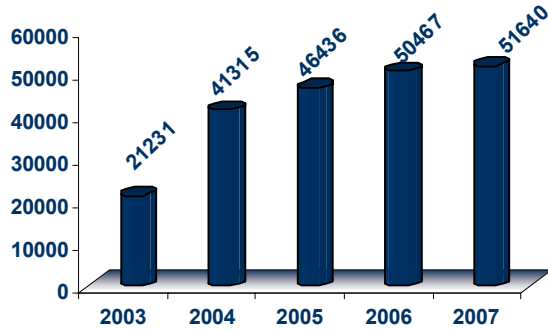


9.2 HİSSE SENETLERİ PİYASASI...

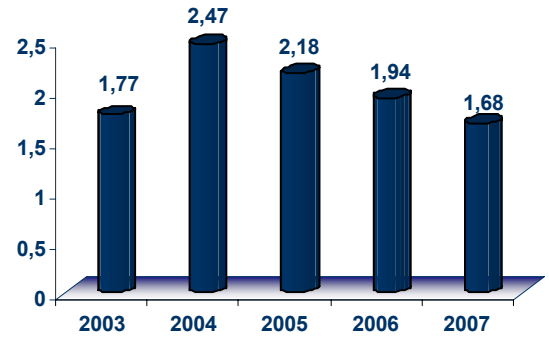
Hisse Senedi Günlük Ortalama İşlem Hacmi ve Pazar Payı...

2007 yılı günlük ortalama hisse senedi işlem hacmimiz, 2006 yılına göre %2,3 oranında bir artış göstererek 51.6 milyon YTL (67.5 milyon USD), toplam işlem hacmimiz ise 13 milyar YTL. olmuştur. 2007 yılında işlem hacmindeki bir miktar artışa rağmen, pazar payımız %1,68 olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde İMKB toplam hisse senedi işlem hacmi tutarı bir önceki yıla göre %19,3 oranında bir artışla, 387.7 milyar YTL (300.6 milyar USD) olarak gerçekleşmiştir. İMKB'nin günlük ortalama hisse senedi işlem hacmi ise 1.539 milyon YTL(1.194 milyon USD) olmuştur.

Günlük Ortalama Hisse Senedi İşlem Hacmi
(000 YTL)



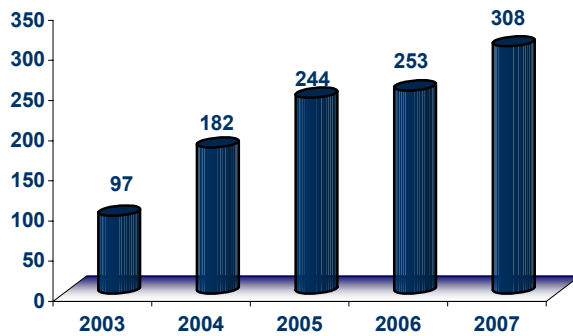
Hisse Senedi Pazar Payı%



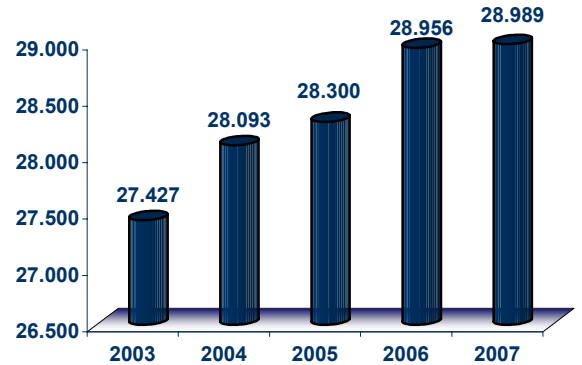
Yatırımcı Portföyü ve Hesaplarının Artış Trendi...

2007 yılında, Gedik Yatırım'ın, yatırımcı portföy toplamı 308.1 milyon YTL olurken, isme saklamadaki yatırımcı sayımız 28.989 olmuştur.

Yatırımcı Özvarlık Toplamı(000 YTL)



İsme Saklamadaki Yatırımcı Sayısı





9.3. TAHVİL VE BONO PİYASASI..

İstanbul Menkul Kıymetler Borsası bünyesinde kurulan Tahvil ve Bono Piyasası, sabit getirili menkul kıymet işlemlerinin şeffaf ve rekabete açık bir ortamda işlem görmelerini sağlamak, likitidesini artırmak ve enformasyon akışını hızlandırmak amacıyla, 17 Haziran 1991 tarihinde faaliyete başlamıştır. 17 Şubat 1993 tarihinde Repo-Ters Repo Pazarı ve 03 Haziran 1996 itibarıyla Gayrimenkul Sertifikaları Pazarı açılmıştır.

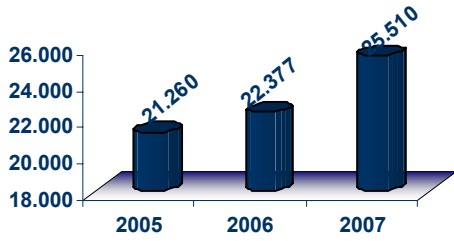
01.01.2006'da uygulamaya başlanan %15 lik stopaj vergisi, uluslararası piyasalardaki dalgalanmanın etkilerini azaltmak amacıyla 07.07.2006 tarihinde yabancılar için sıfır düzeyine çekilmiştir. Yurt içinde yerleşikler için repo ve mevduat stopajı %15 kalırken, bono stopajı %10'a çekilmiştir.

2006 yılında 22.4 milyon YTL civarında seyreden günlük ortalama repo işlem hacmi, 2007 yılında %14 artışla 25,5 milyon YTL seviyesine ulaşmıştır. Vadeli İşlemler Borsası hesaplarına kayan yaklaşık %25'lik bir kısım müşteri hacmi gecelik verimini bu piyasada kazanmaya devam etmektedir. Kesin alım satım pazarında yüksek seyreden reel faiz hadleri döviz kurlarındaki baskısını global dalgalara rağmen sürdürmektedir. Repo piyasasındaki pazar payımız 2006 yılında %0,62 iken 2007 yılında %0,65 olmuştur.

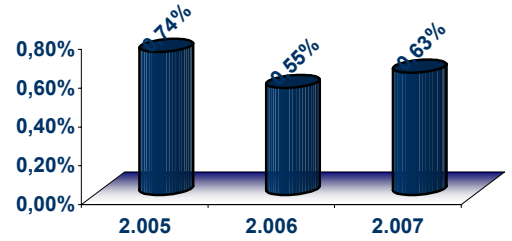
Kesin alım-satım pazarındaki işlem hacmimiz ise aracı kuruluşlar arasında 2005 yılında %0,65'lik pazar payı 2006 yılında %0,16 seviyesine geriledikten sonra 2007 yılında yeniden %0,46 oranına yükselmiştir.

Repo, kesin alım satım ve tescil işlemleri toplamı olan İMKB Tahvil ve Bono Piyasasında, kuruluşumuzun aracı kurumların yaptığı toplam işlem hacmindeki payı 2006 yılında % 0.55 iken 2007 yılında %0,63 olmuştur.

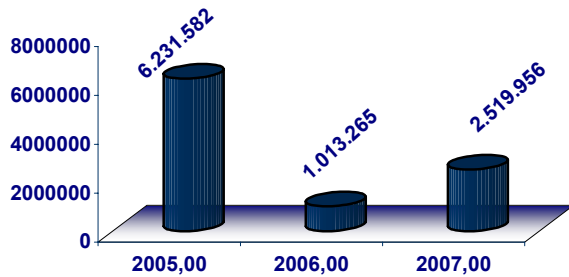
**Gedik Yatırım Günlük Repo İşlem Hacmi
(000 YTL)**



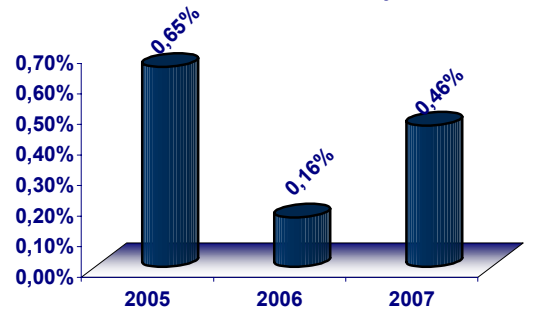
**Gedik Yatırım
SGMD Pazar Payı %**



**Gedik Yatırım Günlük Kesin Alım-Satım
Pazarı İşlem Hacmi**



**Gedik Yatırım
Kesin Alım Satım Pazar Payı%**





9.4 YAYGIN HİZMET

Geniş Şube Ağı....

Geniş şube ağıyla banka dışı aracı kuruluşlar arasında ikinci sırada bulunan Gedik Yatırım, 2007 yılında Gaziantep ve Karaman illerinde açtığı yeni şubelerle Türkiye genelinde 27 ayrı noktada yatırımcılarına hizmet vermiştir. Kuruluşumuz 2008 yılı Ocak ayında Adana'da şube açmak üzere Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunmuştur.



Millenium Bank A.Ş. Acenteliğimizi...

Portekiz'in en büyük finans kuruluşlarından BCP (Banco Comercial Portugues) Group'un Türkiye'deki Bankası Millenium Bank A.Ş. (BankEuropa) ile 2003 yılında yaptığımız stratejik işbirliği çerçevesinde tesis edilen acentelik anlaşmasıyla, bankanın merkez ve 17 ayrı noktada bulunan şubelerinde aracılık faaliyeti hizmeti verilmeye devam edilmiştir.



9.5 YATIRIM FONLARI

Kuruluşumuz 2007 yılında, yatırımcılarımıza orta vadeli faizlerin üzerinde getiri sağlamayı hedefleyen **B Tipi Tahvil ve Bono Fon'un kuruluşunu yaparak fon yelpazesini genişletti.** Aynı zamanda **B Tipi Değişken Fon'u "Likit Fon"** 'a dönüştürdü. Gedik Yatırım, kurucusu bulunduğu **A Tipi Karma Fon, A Tipi Hisse Senedi Fonu, B Tipi Likit Fon ve B Tipi Tahvil ve Bono Fon'a, portföy yöneticiliği hizmeti de sunmaktadır.**

Gedik Yatırım yatırım fonları, 31 Aralık 2007 itibarıyla 3.730.165.-YTL portföy büyüklüğüne sahiptir.

Gedik Yatırım A Tipi Hisse Senedi Fonu

Kuruluş Tarihi	04.09.1997
Fon Tutarı	400.000.- YTL.
Fon Toplam Değeri	:541.319.- YTL
Yıllık Getiri	: % 19.49
Kapsamı	: % 90.14 Hisse Senedi, % 9.86 Repo
Risk Seviyesi	: Yüksek
Yatırımcı Sayısı	: 106

Gedik Yatırım A Tipi Karma Fon

Kuruluş Tarihi	: 11.07.1995
Fon Tutarı	: 100.000.- YTL.
Fon Toplam Değeri	: 942.023.- YTL
Yıllık Getiri	: % 18.93
Kapsamı	: % 48.39
Hisse Senedi ,% 23.99 Repo ,%27,62Devlet Tahvili	
Risk Seviyesi	: Orta
Yatırımcı Sayısı	: 44

Gedik Yatırım B Tipi Likit Fon

Kuruluş Tarihi	: 04.04.1996
Fon Tutarı	: 150.000.- YTL.
Fon Toplam Değeri	: 2.017.293.- YTL
Yıllık Getiri	: % 12.10
Kapsamı	: % 100 Repo
Risk Seviyesi	: Az riskli
Yatırımcı Sayısı	: 507

Gedik Yatırım B Tipi Tahvil ve Bonu Fon

Kuruluş Tarihi	: 16.07.2007
Fon Tutarı	: 5.000.000.- YTL.
Fon Toplam Değeri	: 229.530.- YTL
Yıllık Getiri	: % 6.40
Kapsamı	: % 11.28 Repo,% 88.72 Devlet Tahvili
Risk Seviyesi	: Az riskli
Yatırımcı Sayısı	: 37

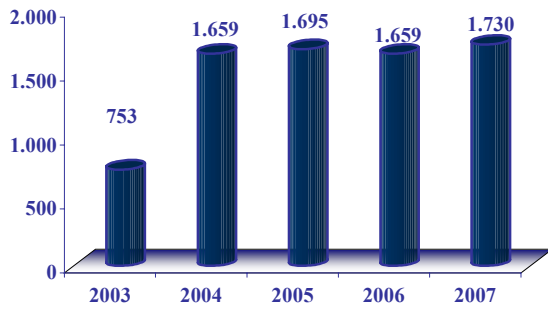


9.6 PAZARLAMA VE İNTERNET...

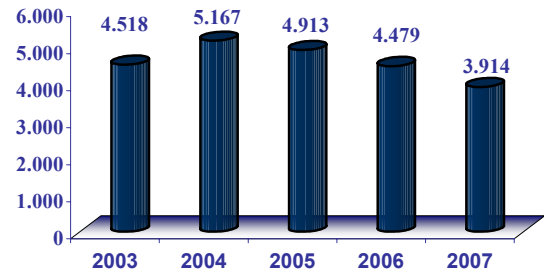
Gedik Online Borsa (GOB)...

Gedik Yatırım'ın İnternet Şubesi olan Gedik Online Borsanın 2007 yılında günlük ortalama hisse senedi işlem hacmi 1.730 bin YTL gerçekleşmiştir. 3.914 yatırımcı internet şubesi üzerinden hisse senedi alım-satım işlemi yapmıştır.

Gedik Online Borsa Günlük Ortalama İşlem Hacmi(000YTL)



Gedik Online Borsa Aktif İşlem Yapan Yatırımcı Sayısı



2007 yılında GOB üzerinden gerçekleştirilen hisse senedi işlemlerinin detaylandırılmış bilgileri aşağıdaki tabloda verildiği gibidir.

İNTERNET İŞLEMLERİ	2006	2007	07/06 Değişim %
İşlem Yapan Yatırımcı Sayısı	4.479	3.914	-12,61%
Gerçekleşen İşlem Sayısı	297.792	270.808	-9,06%
Gerçekleşen İşlem Hacmi (YTL)	414.629.204	435.854.007	5,12%

Gedik Online Borsa Portalı...

Kurum içi ve kurum dışı tüm kullanıcılar genelinde bilgiyi kolay paylaşılır, hızlı ulaşılır hale getirmek, bilgi boşluklarını gidermek, yatırımcıların birikimlerini yönlendirmelerine kaynak sağlamak ve hizmet kalitemizi daha da artırmak amacıyla son yıllarda ön plana çıkan portal kavramı da dikkate alınarak 2004 yılında yenilenen **Gedik Online Borsa Portalı'nın** (www.gedik.com) içeriği geliştirilmeye devam edilmiştir.

Pazarlama Faaliyetleri...

- Yatırımcı Memnuniyeti ölçümlendi. Elde edilen veriler ile mevcut hizmet ve ürünlerimizin gelişimi – iyileştirilmesi planlandı.
- CNBC-e TV. kanalında VOB temalı reklam filmimiz yayınlandı.
- Yeni bir ürün olarak VOB'u tanıtıcı, yatırımcıları eğitici nitelikte “Yatırımcı Bilgilendirme Seminerleri” yapıldı.



9.7. ÇAĞRI MERKEZİ...

Kuruluşumuzun çağrı merkezi, gelişen teknoloji dünyasında, sermaye piyasalarındaki yerini korumak, geliştirmek ve yatırımcılarına kesintisiz teknolojik hizmet vermek üzere 2002 yılında devreye girdi.

Yatırımcılarımız 0-216 453 00 53 numaralı telefon ile “Gedik Yatırım Çağrı Merkezi” ni arayarak, müşteri temsilcilerimizin desteği ve Sesli Yanıt Sistemimiz (IVR) üzerinden 7 gün, 24 saat hizmet alabilmektedir.

Müşteri Temsilcilerimizden alınabilecek hizmetler;

- Hesap Açma
- Hisse Senedi Alım-Satım İşlemleri,
- Halka Arz Talepleri,
- Fon Alım Satımı,
- Eft ve Havale İşlemleri,
- Emir Teyitleri
- Hesap Durumu Hakkında Bilgi,
- Şifre Alma ve Şifre Değiştirme İşlemleri,
- İMKB Endeks Bilgileri,
- Döviz,Fon ve Hisse Senedi Fiyat Bilgileri,
- Günlük piyasa bilgileri ve yorumları
- Online İşlemleriniz Hakkında Detaylı Bilgi,
- Kuruluşumuz ve Diğer Hizmetlerimiz Hakkında Bilgi,

Sesli Yanıt Sistemimiz (IVR) üzerinden alınabilecek hizmetler :

- Yatırımcı Hesap Durumu Hakkında Bilgi,
- Emirlerin Teyidi,
- Şifre Değiştirme İşlemleri,
- Anlık İMKB 100 Endeksi,
- Döviz,Fon ve Hisse Senedi Fiyat Bilgileri,
- Günlük piyasa bilgileri ve yorumları
- Kuruluşumuz ve Diğer Hizmetlerimiz Hakkında Bilgi,

Çağrı Merkezimizin 2007 yılı faaliyet döneminde gerçekleştirdiği hisse senedi işlem hacmi gerçekleştirmeleri ve yatırımcı sayısını içeren bilgiler aşağıda verilen tabloda yer almaktadır.

ÇAĞRI MERKEZİ İŞLEMLERİ	2006	2007	07/06 Değişim
İşlem Yapan Yatırımcı Sayısı	913	727	-20,37%
Gerçekleşen İşlem Sayısı	16.372	8.313	-49,22%
Gerçekleşen İşlem Hacmi (YTL)	61.395.579	36.171.249	-41,08%

**9.8 KURUMSAL FİNANSMAN HİZMETLERİ..**

2000 yılında 4.4 milyar dolar ile rekor seviyede gerçekleşen ve daha sonraki süreçte ise arka arkaya yaşanan ekonomik krizler neticesinde durma noktasına gelen halka arzlar, 2004 yılında başladığı hareketliliğine 2007 yılında da devam ettirmiştir. Bu dönemde İMKB’de toplam 9 şirket ve 2 borsa yatırım fonunun halka arzı gerçekleştirilerek **3.39 milyar dolar hasılat elde edilmiştir**. 2008’de Ziraat Bankası ve Türk Telekom’un halka arzının gerçekleştirilmesi halinde 5-6 milyar dolarlık bir halka arz büyüklüğü hedeflenmektedir.

2007 yılında borsa’da işlem görmeye başlayan şirketlerin 6’sına katılan Gedik Yatırım, toplam 5.9 milyon YTL tutarında satış gerçekleştirmiştir. Kuruluşumuzun 2007 yılında İMKB’de gerçekleştirilen toplam halka arzlar içindeki pazar payı binde 1.4 olmuştur.

Gedik Yatırım 1997 yılından itibaren İMKB’de işlem gören bir çok önemli kuruluşun halka arzında konsorsiyum üyesi olarak görev almıştır.

2007 yılında İMKB’de gerçekleştirilen halka arzlar ve Gedik Yatırım’ına iştirak ettiği halka arzlarla ilişkin tablo aşağıda verilmektedir.

2007 Yılı Halka Arzları	Toplam Satış	Gedik Satış	Pazar Payı %
	Tutarı YTL	Tutarı YTL	
TAV Hava Limanı	445.625.000	0	0,00%
Sağlam Gayri Menkul YO	7.700.000	850.592	11,05%
Oyak Yatırım Ortaklığı A.Ş.	10.999.941	80.631	0,73%
Merkez B Tipi Yatırım Ortaklığı	3.262.375	0	0,00%
T.Halk Bankası A.Ş.	2.476.100.503	3.352.402	0,14%
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	99.351.255	360.609	0,36%
Albaraka Türk Katılım Bankası	227.322.073	531.385	0,23%
Sinpaş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.	510.093.076	0	0,00%
Tekfen Holding A.Ş.	583.604.760	781.139	0,13%
TOPLAM	4.364.058.983	5.956.758	0,14%



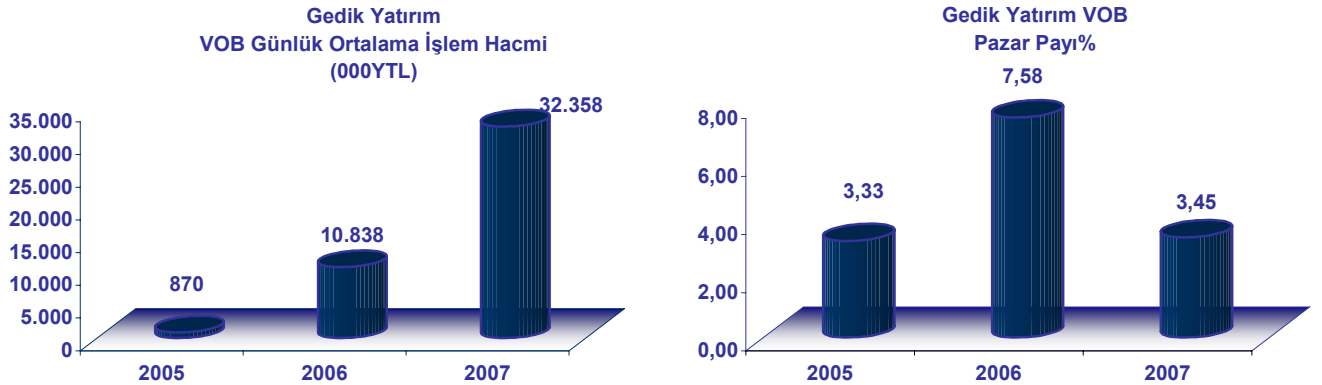
9.9. VADELİ PİYASALARA İLİŞKİN FAALİYETLERİMİZ...

2005 yılının Şubat ayında Vadeli Piyasaların hayata geçmesiyle “ **finans piyasalarında yeni bir dönem**” açılmıştır. Vadeli piyasalar, dünyada yatırım ve risk yönetimi ihtiyacını karşılamakta etkin bir rol almaktadır. Olası belirsizlikler karşısında korunmasız kalan ve uzun vadede ekonomik anlamda projeksiyon yapmakta güçlük çeken yatırımcılar açısından önemli bir denge unsuru oluşturmaktadır. Bu piyasanın işlerlik kazanması ile doğru zamanda, doğru yatırım profiline sahip olmak artık her yönü ile mümkün olabilecektir.

4 Şubat 2005 tarihinde açılan Vadeli İşlemler Borsasında işlem yapan öncü kurumlar arasında yer alan Gedik Yatırım, 2007 yılında Vadeli İşlemler Borsasında işlem yapan tüm kurumlar arasında işlem hacminde 9’uncu sırada yer alırken banka kökenli kurumlar dışında 4’üncü sırada yer almıştır. Aynı dönemde toplam pazar payımız % 3.45 olurken, 32.358 bin YTL günlük ortalama işlem hacmi gerçekleştirdi. 2007 yılında 1.092 yatırımcı işlem yaptı.

Vadeli İşlemler Borsasının sermaye piyasalarındaki gerek yatırımcılar gerekse reel sektör için özellikle risk yönetimi kapsamında önemli bir boşluğu dolduracağına inanıyoruz. 2008 yılında Vadeli İşlemler Borsasında, vadeli hisse senedi sözleşmelerinin işleme açılması ile birlikte işlem hacmi ve yatırımcı sayısında önemli artış olmasını bekliyoruz.

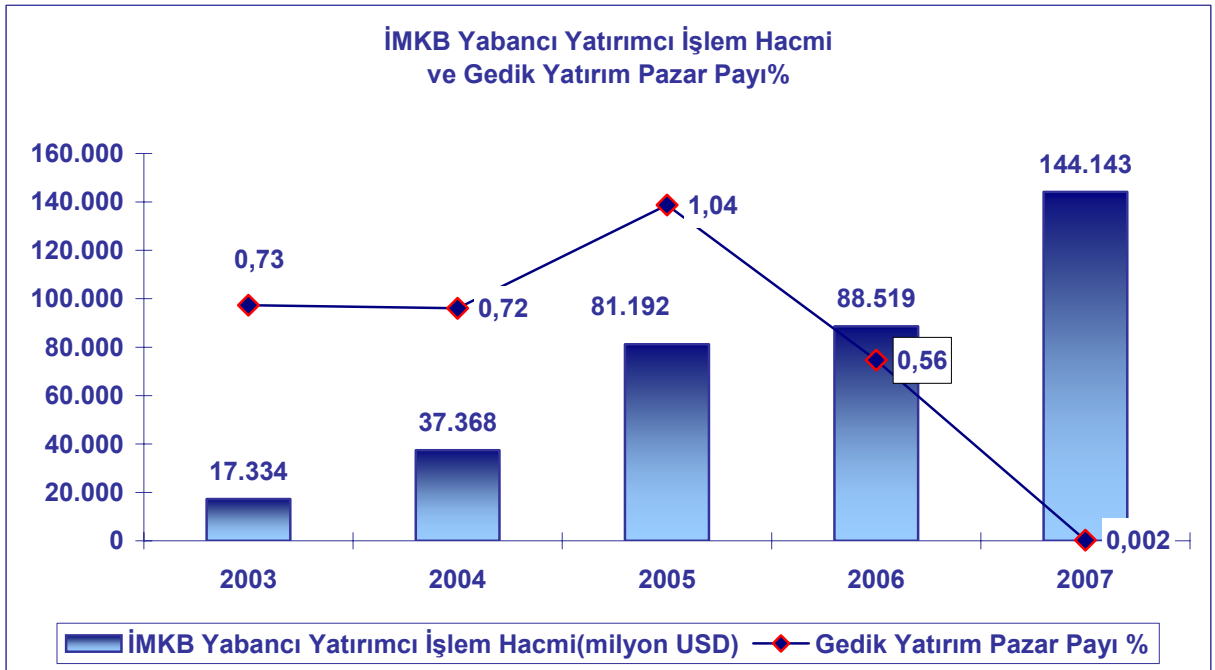
2007 yılında Vadeli İşlemler piyasasına ilişkin ilgili tüm çalışanlarımız için bir çok defa bilgilendirme seminerleri düzenlendi. Kurum çalışanlarının dışında yatırımcılara ve reel sektör kuruluşlarına yönelik bölgesel bilgilendirme toplantıları yapıldı.





9.10. YABANCI İŞLEMLER...

2007 yıl sonu itibariyle İMKB'de yabancı yatırımcıların toplam işlem hacmi (alım-satım toplamı) 144 143 milyon USD olmuştur. İMKB toplam işlem hacminin %24 'ünü yabancı yatırımcılar gerçekleştirmiştir. Aynı dönemde Gedik Yatırım, toplam 247 milyon dolar yabancı yatırımcı işlemi ile İMKB yabancı işlem hacminin. binde 2'sini gerçekleştirmiştir.





9.11 ARAŞTIRMA ...

Araştırma Bölümümüz, ilk kurulduğu dönemden itibaren, şirketimizin ana prensiplerinden biri olan **'bilginin üstünlüğü'** esasına dayanarak çalışmalarını sürdürmektedir. Hızla gelişen sektörde artan dinamizm, 'bilgi' nin diğer değişkenlerden çok daha etkin bir enstrüman olduğu gerçeğini göstermektedir. Bu bilinç ile bölümümüz, Kuruluşumuzun satış ve pazarlamaya yönelik tüm bölümlerine ve değerli yatırımcılarımıza doğru ve güvenilir bilgiyi en hızlı şekilde iletmeyi amaç edinmiştir.

Araştırma hizmetlerimiz iç ve dış yatırımcılarımızın istek ve ihtiyaçlarına göre geliştirilmeye devam edilmektedir. Araştırma bölümümüzün hizmetleri aşağıda verilmektedir.

1 Online Güncel Hisse Analizleri ...

Bölümümüz 2007 yılında da yatırımcılarına, web sitemiz, www.gedik.com üzerinden **"online güncel hisse analizleri"** hizmeti sunmaya devam etmiştir. **İMKB'de işlem gören şirketlerin hisse senetlerinin fiyatları, fiyat /kazanç oranları, şirketlerin temel ve teknik analizleri gün içi değişimlere göre güncellenerek yatırımcılarımızın bilgilerine sunulmaktadır.**

2 Güncel Hisse Önerileri, Şirket Raporları ve Şirket Ziyaretleri...

Bölüm olarak yapılan analizler sonucu belirlenen şirketlerle ilgili detaylı araştırma yapıldıktan sonra, yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla şirket raporları hazırlanmaktadır. Ayrıca yeni çıkan haberler doğrultusunda şirket ziyaretleri yapılarak gerekli bilgiler birinci elden sağlanarak yatırımcılara daha kapsamlı raporlar oluşturulmaktadır.

3 Haftalık Bülten...

Bir önceki haftanın ekonomik ve siyasi açıdan değerlendirilmesi, gelecek haftaya ait beklenti ve stratejinin çizildiği 'Haftalık Bülten', hisse ve portföy önerilerinin yanı sıra makroekonomik değişimler ve alternatif piyasalar ana başlıkları ile yatırımcıya sunulmaktadır. Diğer tüm ürünlerimizde olduğu gibi 'Haftalık Bülten'imiz de internet sitemizdeki araştırma başlıkları altında yayınlanmakta ve arşivlenmektedir.

4 Aylık Portföy Önerileri ...

Araştırma bölümünün oluşturduğu on adet hisseden oluşan "Aylık portföy önerileri" orta-uzun vadeli hisse senedi portföy yönetimi mantığı ile gerçekleştirilmekte olup, hisselerin performansına bağlı olarak gerektiğinde revize edilmekte ve yatırımcılarla da Gedik Yatırım web sitesinde paylaşılmaktadır.

5 Seans Öncesi ve Yurtdışı Piyasalar Günlük Bültenleri...

Periodik ürünlerimizden olan 'Seans Öncesi' ve 'Yurtdışı Piyasalar' bültenleri günlük gelişmeleri, haber başlıklarını, piyasa beklentilerini ve şirket haberlerini kapsayan bir yayındır. Ayrıca dünya borsalarındaki gelişmeler de 'Yurtdışı Piyasalar' bülteninde özetlenerek, dünya konjonktürünün lokal piyasalar üzerindeki muhtemel etkileri irdelenmektedir.

6 Sabah Toplantıları...

Bölümümüzün en eski geleneklerinden biri olan sabah toplantıları bölüm ve şube yöneticilerinin aktif katılımı ile geliştirilmiş, piyasalar başlamadan önce değerli uzmanlarımızın görüşleri alınarak bir **'beyin fırtınası'** toplantısı şekline bürünmüştür. Piyasa beklentilerinin yanı sıra teknik analiz ve hisse önerileri ile zenginleştirilen içerik, özellikle müşteri temsilcilerimiz, yatırım danışmanlarımız ve yatırımcılarımızın beğenisini kazanmaktadır. Ayrıca toplantılarımızın bir özeti de internet sitemizde yayınlanmakta ve arşivlenmektedir.



9.12. YENİ PROJELER ...

*Teknolojiyi iyi hizmet vermenin en etkili aracı olarak benimseyen Gedik Yatırım, 2007 yılında da altyapısını ciddi ve verimli şekilde geliştirmiş, birçok projeyi tamamlayarak yatırımcılarının hizmetine sunmuştur. Sektörde ilk **Yatırım Teşviği** alan proje olarak gerçekleştirilen Kartal Genel Müdürlük binasının teknolojik alt yapısına, 2007 yılında da gerekli yatırımlar yapılmaya devam edilmiştir.*

*Gedik Yatırım, 622 Mbit hızında Fiber optik hatlarla 27 şubesi ve yatırımcıları arasında yoğun bir iletişim alt yapısına sahiptir. **Şirketin güvenlik sisteminden, çağrı merkezine ve web hizmetlerine kadar tüm hizmetler, ağ üzerinde entegre edilmiştir.***

*2007 yılındaki diğer önemli bir projemizde **Vadeli İşlemler Piyasasına ilişkin sistem çalışmalarını geliştirmek** olmuştur. 2005 yılında teknik alt yapısını oluşturduğumuz vadeli işlemler sistemi, sorunsuz olarak işler hale gelmiştir. Sektörde ilk elektronik işlemler Kuruluşumuz tarafından yapılmaya başlandı. Bunlara ek olarak;*

- *Genel Müdürlükte tüm data iletişimini sağlayan Ana Omurga switch sistemi, yedeklenerek aynı anda çalışan modüler yapıya geçilmiştir. Bu geçişle birlikte sistemde oluşabilecek sorunlarda kesintisiz hizmet verilmesi sağlanmıştır.*
- *İMKB hisse senetleri ve VOB hizmetlerinde kesintisiz hizmet sunmak ve sistem yükünün düzenli dağıtılması ve performansı amacıyla **Load balancing** sistemi yapımızda devreye alınmıştır.*
- *Internet erişimimiz **10** mbit hızından **50** mbit Metro Ethernet sistemine geçilmiştir.*
- *Vadeli seans takip sistemi devreye alınmıştır. Müşteri temsilcileri VOB sistemine elektronik ortamda emir gönderimi devreye alınmıştır.*
- *Şubelerimizin internet ve emir iletim sistemleri için **G.SDSL** sistemleri kurulmaya başlamıştır.*
- *SIP Gateway (voip telefon) sistemine geçiş çalışmaları başlatılmıştır.*



9.13 TOPLAM KALİTE, EĞİTİM VE İNSAN KAYNAKLARI...

Sermaye Piyasalarında İlk Kalite Belgesi



Gedik Yatırım ,1997 yılında ülkemizin yatırım sektöründeki ilk **ISO 9001 Kalite Güvence Belgesi**'ne sahip "Öncü Kuruluş"u olmuştur.Kalite Güvence Sistemimiz uluslararası onay kuruluşlarından RWTÜV tarafından belgelenmiştir.

Kuruluşumuzun " **Toplam Kalite** " yolculuğundaki ikinci adımı ise **Kalder**' in öncülüğünde başlatılan " **Ulusal Kalite Hareketi** "ne aktif üyeliğimizdir.

Gedik Yatırım olarak hedefimiz "**Toplam Kalite**" çalışmaları çerçevesinde, ekip ruhu ile çalışan, yatırımcılarının beklentilerini aşan hizmetler sunarak yatırımcı memnuniyeti sağlayan, Türkiye'nin lider Aracı kuruluşu olmaktadır.

2007 yılı çalışmaları...

ISO 9000 Kalite Yönetim Sistemi

Kuruluşumuz, uluslararası onay kuruluşu RWTÜV tarafından Genel Müdürlük ve Merkez Dışı Birimlerimizden, **Maltepe, Şaşkınbakkal, Ankara ve Kavaklıdere** şubelerinde gerçekleştirilen "2006 yılı ISO 9001:2000 Kalite Yönetimi Sistemi Birinci Ara Denetimi"ni "Sıfır Hata" ile tamamlamıştır.

Eğitim

Kurumsallaşma yolunda ilerleyebilmek için faaliyete başladığı ilk günden itibaren, insana ve bilgiye yatırım yapan Gedik Yatırım, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yürürlüğe konulan "Sermaye Piyasalarında Faaliyette Bulunanlar İçin Lisanslama ve Sicil Tutmaya İlişkin Esaslar Tebliği" kapsamında Sektöre ve Kuruluşumuza , kalitesi yüksek personel yetiştirmek amacı ile İMKB, TSPAKB ve Üniversitelerin sertifika programlarının yanı sıra diğer finans kuruluşlarının düzenlediği eğitim ve seminer programlarına katılmıştır. İlki Eylül 2002' de yapılan lisanslama sınavlarının başlangıcından bu yana 155 çalışma arkadaşımız lisans belgesi almaya hak kazanmıştır. 80 çalışan temel düzey, 17 çalışan türev araçlar, 39 çalışan ileri düzey, 19 çalışan da takas ve operasyon konularında lisans belgesi almıştır. Gedik Yatırım personeli, 2007 yılında toplam 6.635 saat iç ve dış eğitim almıştır. Bunun 4.242 saati iç eğitim, 2.393 saati dış eğitim olarak gerçekleşmiştir. Mevcut eğitim faaliyetlerinden tüm çalışanların yararlanması amacı ile Gedik Eğitim Platformu projesi kapsamında kuruluşumuz bünyesinde verilen iç ve dış eğitimler kayıt altına alınıp web tabanlı uzaktan eğitim ile tüm çalışanlarımızın hizmetine sunulması ile ilgili olarak oluşturulan proje çalışmasına 2007 yılında başlanmış ve deneme amacı ile SPK Lisanslama Hazırlık eğitimleri çalışanların hizmetine sunulmuştur.