

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

**28.yıl**

**SERMAYE PİYASASI KURULU'NUN  
II-14.1 SAYILI SERMAYE PİYASASINDA FİNANSAL RAPORLAMAYA  
İLİŞKİN TEBLİĞİNE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**01.01.2019-31.03.2019**

## İçindekiler

1. Genel Değerlendirme ...	3-4-5
2. Yönetim Kurulu ve Üst Yönetim .....	6
3. Sermaye ve Ortaklık Yapısı .....	7
4. Bağlı Ortaklıklar ve İştirakler .....	7
5. Kısaca Gedik Yatırım .....	7-8
6. Vizyon, Misyon .....	9
7. Özet Bilanço ve Gelir Tablosu .....	9-10
8. Sermaye Piyasaları .....	10-12
8.1. Pay Piyasası .....	10-12
8.2. Vadeli İşlemler ve Opsiyon Piyasası .....	12
8.3. Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri ve Foreks Piyasaları .....	12
9. Fon Sektörü ve Gedik Yatırım Fonları .....	12-13
10. Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma .....	13-14
11. Kurumsal Finansman .....	14
12. Satış ve Pazarlama .....	15-16
13. Risk Yönetimi ve Denetim Politikası .....	16
14. Yatırımcı İlişkileri .....	16-17
15. Eğitim ve İnsan Kaynakları .....	18
16. Yönetim Kurulu Üyeleri ile Üst Yönetime Sağlanan Mali Haklar .....	18
17. İlişkili Taraf İşlemleri .....	18
18. Yönetim Kurulu'nun Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Teklifi .....	18-19
19. Ücretlendirme Politikası .....	19-20
20. Rapor Tarihinden Sonraki Gelişmeler .....	20
21. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu .....	20

## 1. Genel Değerlendirme

2019 yılının ilk çeyreğinde merkez bankalarının politikaları ile ABD-Çin arasındaki ticaret savaşı, Brexit ve ekonomik büyüme küresel ekonomi gündeminin önemli başlıklarını oluşturdu.

2018 yılının ikinci yarısında Fed'in normalleşme sürecine yönelik öne çıkan endişelerin 2019 yılının ilk çeyreği itibariyle önemli ölçüde azaldığı söylenebilir. Söz konusu endişelerin ana gerekçeleri Fed'in kademeli faiz artırımları ile birlikte bilanço küçültmeyi sürdürmesiydi. Aralık 2018 toplantısındaki Fed üyelerinin projeksiyonları 2019 yılında 2 faiz artırımına işaret ederken; aylık 50 milyar dolar seviyesindeki bilanço küçültme sürecinin ne zaman sonlanacağına ilişkin herhangi bir yönlendirme bulunmamaktaydı. Ekim 2017'de aylık 10 milyar dolar ile bilanço küçültme sürecini başlatan Fed, bu sürecin başlangıcında kurduğu iletişimde işaret ettiği gibi her 3 ayda bir aylık bilanço küçültme miktarını 10'ar milyar dolar artırdı. Ekim 2018 itibariyle aylık 50 milyar dolar seviyesine ulaşan bilanço küçültme miktarının başta kurulan iletişimde işaret edildiği gibi bu seviyede sabit olarak korunması hâlinde 2019 yılında Fed bilançosunun 600 milyar dolar civarında azalış göstermiş olacaktı. Fed üyelerinin Mart 2019 toplantısında güncellenen projeksiyonları 2019 yılında herhangi bir faiz artırımını yapılmayacağını işaret ederken; bilanço küçültme sürecinin de Mayıs 2019 itibariyle 15 milyar dolar azaltılıp, Eylül 2019 itibariyle durdurulacağı açıklandı. Böylelikle, 2019 yılında Fed'in bilançosu sene başında öngörülen 600 milyar dolardan 225 milyar dolar daha az olmak üzere 375 milyar dolar daraltılmış olacak. Ayrıca, 2019 yılı itibariyle varlık alım programını sonlandıran Avrupa Merkez Bankası (ECB) tarafından da yine mart toplantısında eylül ayında başlayacak olan yeni bir hedefli uzun vadeli yeniden finansman operasyonları (Targeted longer-term refinancing operations - TLTRO) programı açıkladı. ECB, TLTRO programı ile bankaları özel sektöre kredi vermeyi teşvik ederek Euro Bölgesi'ndeki momentum kaybeden büyümeyi canlandırmayı planlamakta. Bununla birlikte, ECB, "en az 2019 yazına kadar" faizlerin sabit kalacağı açıklamasını "en azından 2019 boyunca faizlerin sabit kalmasının öngörüldüğü" şeklinde revize ederek yılsonuna kadar faiz artırımına gidilmeyeceği yönünde sözlü bir yönlendirme de gerçekleştirdi.

Fed ve ECB gibi küresel ölçekte önemli etkiye sahip merkez bankalarının, sene başındaki sıkılaşma beklentilerinin aksine beklenenden çok daha gevşetici politika hamlelerine yönelmesi özellikle gelişmekte olan ülke ekonomileri açısından destekleyici bir gelişme olarak değerlendirilebilir. Ancak, söz konusu adımların küresel ekonomik büyüme görünümünde ortaya çıkan momentum kaybı ile birlikte gerçekleşiyor olması birçok ülke ekonomisinin tamamen normalleşmeye geçmeden önce hâlen daha bir süre desteklenme ihtiyacının sürdüğünü işaret etmekte. Her ne kadar yakın dönemde görece olumlu haber akışları görülmekte olsa da ABD-Çin ticaret savaşı ve Brexit kaynaklı gelişmelerin söz konusu momentum kaybı açısından önemli etkenler olarak not edilebilir. 2017 ve 2018 yıllarında küresel ekonomide gözlenen güçlü büyüme performansının ardından 2019 yılında bir miktar yavaşlama görülebileceğine dair beklentiler öne çıkmakta olsa da söz konusu yavaşlamanın, "yavaş büyüme" anlamına gelmediğini, bir miktar dengelenme muhtemel olsa da güçlü olarak tanımlanabilecek bir küresel büyüme performansının bu yıl da yakalanacağı düşüncemizi korumaktayız. IMF'nin Küresel Ekonomik Görünüm Nisan 2019 raporunda göre 2019 yılı küresel ekonomik büyüme tahminini %3,5'ten %3,3'e revize ederken (2017: %3,8, 2018: %3,6), 2020 yılı tahminini %3,6 olarak korudu.

Yakın dönemde ortaya çıkan gelişmeler küresel arka planının değişmekte olduğunun önemli göstergeleri. Son küresel krizin akabinde aşırı genişlemeci politika önlemlerinin etkisiyle gözlenen «düşük faiz-bol likidite» döneminin, krizden en çok etkilenen gelişmiş ülke ekonomilerdeki gözlenen toparlanma ve para politikasında gözlenen normalleşme adımlarıyla gerçek anlamda sona erdiğini görmekteyiz. Oluşan "yeni normal" in ilk sonuçlarını gördüğümüz 2018 yılının ardından 2019 yılı itibariyle küresel ekonomi ve piyasalarda "yeni denge" arayışının ön planda olacağı; bu süreç kaynaklı olarak da oynaklık ve belirsizliğin zaman zaman ön plana çıkabileceğini düşüncemizi koruyoruz. "Düşük faiz-bol likidite" dönemi boyunca artan risk iştahı sermaye akımlarının gelişmekte olan ekonomilere yönelmesini, diğer bir ifadeyle gelişmekte olan ülkelere ciddi ölçüde likidite girişinin görülmesini sağlamıştı. Söz konusu süreçte güçlü performans gözlenen gelişmekte olan ekonomiler için zorlu bir dönem başlamış durumda. Önümüzdeki süreçte gelişmekte olan ülkelerde (özellikle yabancı sermaye ihtiyacı yüksek olanlarda) enflasyon ve kur kontrolü ön planda olacak. Bu durum yeni denge bulunana kadar oynaklıkların yüksek kalmasına yol açabilecek önemli unsurlardan biri olarak değerlendirilebilir.

Tüm bu unsurlar bir arada ele alındığında, gelişmiş ekonomilerdeki normalleşme sürecinin küresel ekonomik ve finansal dengeleri gözetici şekilde kademeli olarak gerçekleşmeye devam edeceği yönündeki görüşümüzü korumaya devam ediyoruz. Özellikle, küresel büyüme endişelerinin ağırlık kazandığı bir ortamda Fed ve ECB gibi önemli gelişmiş ülke merkez bankalarının proaktif bir şekilde politikalarında ayarlamalar yapmaları orta vadeli küresel ekonomik görünüm açısından destekleyici olmakla birlikte, gelişmekte olan ülkeler açısından da yukarıda değindiğimiz geçiş sürecinin bir süre daha görece rahat yönetilmesi için bir fırsat olarak da yorumlanabilir. Diğer taraftan, son yıllarda olduğu gibi ekonomiye dair gelişmelerden ziyade zaman zaman jeopolitik gelişmelerin küresel ekonomik ve finansal dengeleri bir miktar zorlayıcı olmaya devam edebileceğini de not edelim.

### Türkiye Ekonomik Görünüm

2017 yılında %7,4 ile potansiyelinin üzerinde güçlü bir büyüme performansı yakalayan Türkiye Ekonomisi, 2018 yılının ikinci yarısında ağırlık kazanan dengelenme sürecinin etkisiyle yılı %2,6 oranında büyüme ile tamamladı.

Türkiye Ekonomisi'ndeki dengelenme sürecinin 2019 yılının ilk çeyreği itibarıyla de sürdüğü görülmekte. Öncü büyüme göstergelerinin tamamına yakını son dönemde dipten dönüş eğilimine girmiş olmakla birlikte bu göstergelerinin çoğunun hâlen daralma bölgesinde kalmaya devam etmekte. Diğer bir ifadeyle, 2018 yılının son çeyreğinde gözlenen daralmanın yavaşladığı gözlenmekle birlikte, kalıcı bir ekonomik toparlanmanın başladığından söz edebilmek için hâlen erken olduğunu düşünmekteyiz. İktisadi faaliyetlerdeki mevcut dengelenmeye ek olarak 2019 yılının ilk yarısındaki güçlü baz etkisi de (büyüme rakamları 1Ç18'de +%7,4, 2Ç18'de +%5,3 seviyesindeydi) büyüme rakamlarının bir süre daha düşük, hatta negatif gerçekleşme olasılığını öne çıkarmakta. Ancak, öncü göstergelerde yakın dönemde gözlenen toparlanma eğiliminin sürmesi korunması durumunda, yılın ikinci yarısında baz etkilerinin de (büyüme 3Ç18'de +%1,8, 4Ç18'de -%3) olumluya dönecek olmasının katkısıyla büyüme rakamlarının toparlanma eğilimine girmesi beklenebilir. İç talep ve yatırım koşullarına ek olarak dış talep ve turizm gelirleri de 2019 büyüme performansında önemli etkiye sahip olacak. Yine de kalıcı bir toparlanmanın başladığından emin olabilmek adına daha fazla veriye ihtiyaç duyduğumuzun altını bir kez daha çizelim. Sürdürülebilir büyüme, Hazine ve Maliye Bakanı Albayrak tarafından açıklanan Yapısal Dönüşüm Adımları 2019 planının önemli başlıklarındandı. Detayları henüz görülmemiş olsa da, plan kapsamında ekonomik büyümeye doğrudan etki edebilecek vergi reformu (kurumlar vergisinin kademeli düşürülmesi), stratejik plan (sanayi, turizm ve ihracat alanlarında) ve stratejik sektörlere teşvikler (ihracat ve katma değer odaklı), kredi arz teşvik mekanizması (kredilerin yönlendirilmesi, bankacılık sektöründe sermaye güçlendirme ve aktif kalitesinin artırılması stratejileri) gibi adımlar yer almakta. Bunların büyümeye potansiyel etkilerinin öngörülebilmesi açısından daha fazla detaya ihtiyaç duymaktayız. Tüm bu gerekçelerle 2019 yılı için +%1,6 olan büyüme tahminimizde yukarı/aşağı yönlü radikal bir değişikliğe gitmek için henüz erken olduğunu düşünüyoruz.

Mevsimsel etkilere ek olarak iktisadi faaliyetlerdeki dengelenme eğiliminin olumsuz etkileri iş gücü göstergeleri tarafında da kendini hissettirmekte. Önümüzdeki süreçte beklenen ekonomik toparlanmanın gerçekleşmesi durumunda, mevsimsel etkilerin de olumluya dönecek olmasıyla, iş gücü göstergelerinde de ilerleyen dönemde bir miktar dengelenme öne çıkabilir. 2018 yılında %11 seviyesinde olan ortalama işsizlik oranının 2019 yılında %12,8 seviyesinde gerçekleşeceğini öngörmekteyiz.

Para politikasındaki sıkı duruş ve yurtiçi talepteki zayıflamanın etkisiyle enflasyon tarafında bir miktar dengelenme görülmüş olsa da; maliyet kaynaklı etkenler, gıda fiyatlarındaki katılık ve düşük baz etkileri enflasyondaki potansiyel aşağı yönlü trendi kısıtlıyor. Dezenflasyonist (enflasyondaki yavaşlama) ortamın yılın ilk yarısında yavaş kalmayı sürdürmesini, ancak yılın ikinci yarısında pozitif baz etkisiyle birlikte önemli bir momentum kazanmasını bekliyoruz. Yıllık TÜFE rakamlarının ilk yarı sonuna kadar büyük ölçüde yataya yakın (%18-20 aralığında) kalmasını; ancak pozitif baz etkisi sayesinde, geçici de olsa 3Ç19 sonunda %12-13 seviyelerine kadar gerileme olasılığının bulunduğunu düşünüyoruz. 2019 yılsonu TÜFE tahminimizi %16 seviyesinde koruyoruz. Yılın ikinci yarısında dezenflasyonist süreçte beklenen hızlanmanın katkısıyla, TCMB'nin politika faizinde aşağı yönlü ayarlamalara gideceği tahminimizi koruyoruz. Ancak, olası indirimlerin para politikasındaki mevcut sıkı duruşu korunmasını sağlamak üzere kademeli gerçekleşeceğini düşünüyoruz.

12 aylık yıllıklandırılmış cari açığındaki normalleşme eğiliminin, iktisadi faaliyetteki yavaşlama, dış talepteki görece güçlü seyir ve TL'deki değer kayıplarının dış ticarete sağladığı rekabet avantajı gibi gerekçelerle 2019 yılında da devam edeceği yönündeki görüşümüz sürüyor. Tarihsel olarak, dış ticaret açığı ve cari açığın yavaş büyüme dönemlerinde ithalatta gözlenen düşüş eğilimi (hammaddede ithalata bağımlılığın etkisi) ile birlikte azaldığı bilinmekte. 2018 yılı Mayıs ayında 58 milyar dolara ulaşan 12 aylık cari açık rakamı, yılın ikinci yarısında öne çıkan iktisadi faaliyetteki dengelenme eğiliminin etkisiyle 2018 yılı sonunda 27 milyar dolar seviyesine geriledi. 2019 yılı sonunda cari açık rakamının 20 milyar dolar civarında gerçekleşerek cari açık / GSYH oranının 2018 yılı sonundaki %3,5 seviyesinden %2,5'e gerileyebileceği görüşümüzü koruyoruz. Dış borç tarafında, artış eğilimindeki maliyetlere rağmen, iktisadi faaliyetteki dengelenmenin yatırımlar ve döviz ihtiyacı tarafındaki azaltıcı yöndeki etkileriyle de çevrim konusunda herhangi bir zorluk yaşanmayacağı görüşümüz devam ediyor.

Türkiye'nin en güçlü makroekonomik göstergesi olan bütçe dengesi tarafında hâlen, benzer ülkelere kıyasla, gerektiğinde iktisadi faaliyeti desteklemek için manevra alanı bulunduğunu söylemek mümkün. Ancak, bir süredir bütçe gelirleri tarafında vergi dışı gelirlerin ön plana çıkmakta olması, iktisadi faaliyette devam eden yavaşlama ve belli sektörlerle yönelik olarak uzatılan vergi indirimleri nedeniyle özellikle 2019 yılının ilk yarısında KDV ve ÖTV gelirlerinin zayıf kalmaya devam etme olasılığının yüksek olması, yılın ilk çeyreği itibarıyla 2019'un tamamı için olan bütçe açığı hedefinin %45'ine ulaşılmış olması gibi nedenlerle bütçe disiplinin korunması son derece kritik. Bu nedenle, basiretli ve ihtiyatlı maliye politikası ihtiyacının devam ettiği söylenebilir. Dolayısıyla, mali disiplin ve ekonomi politikası (para politikası ve maliye politikası) koordinasyonunun 2019 yılında çok büyük bir öneme sahip olduğu görüşümüzü korumaktayız. Bu doğrultuda, "Yapısal Dönüşüm Adımları 2019" planında bütçe disiplinin ana odaklanılan konulardan olmasını önemli bulduğumuzu ifade edelim. Detayları henüz netleşmemiş olsa da; Bakan Albayrak gelir artırıcı adım projeksiyonu (tek seferlik gelir payının azaltılması, öncelik hiç vergilendirilmeyen alanlarda) ve Vergi Reformu (İstisna ve muafiyetler ile kurumlar vergisini kademeli olarak azaltan, doğrudan vergileri artıran / dolaylı vergileri azaltan ve gelire göre artan oranlarda vergilendirme gibi unsurları kapsayan Yeni Vergi Mimarisi) adımlarının öncelikli hedefler arasında yer aldığını ve 2019 yılında ilgili dönüşümün gerçekleşeceğini açıkladı. Ancak, bu adımların sonuçlarına/etkilerine dair net yorum yapabilmek/öngöründe bulunabilmek için daha fazla detaya ihtiyaç duyulmakta. 2019 yılı için bütçe açığının 99,6 milyar TL açık vereceği ve bütçe dengesinin -%2,2 oranında gerçekleşeceği yönündeki tahminimizi koruyoruz.

Toparlamak gerekirse, yakın dönemde yaşanan zorluklara karşın ekonomide devam eden dengelenme sürecinin yılın ikinci yarısında daha olumlu bir görünüme evrilmesini yüksek bir olasılık olarak görüyoruz. Yerel seçimlerin geride kalmasıyla birlikte 4 yıldan uzun bir seçimsiz döneme girilmesi mevcut dengelenmenin ekonomide sürdürülebilir bir yapıya geçiş açısından önemli bir fırsat olduğunu düşünüyoruz. Ekonomik gelişmelerin yanı sıra dış ilişkilerin seyri ve ülke risk primi de önümüzdeki süreçte önemli belirleyicilerden olmaya devam edecek.

## 2. Yönetim Kurulu ve Üst Yönetim

Şirket yönetim kurulu üyeleri 24 Nisan 2018 tarihinde yapılan 2018 yılı olağan genel kurul toplantısında 3 yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

### Yönetim Kurulu

Erhan Topaç	Yönetim Kurulu Başkanı
Onur Topaç	Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve CEO
Tevfik Metin Ayışık	Genel Müdür / Yönetim Kurulu Üyesi
Ülkü Feyyaz Taktak	Bağımsız Üye
Ersin Refik Pamuksüzer	Bağımsız Üye

### Genel Müdürlük

T. Metin Ayışık	Genel Müdür
Kadircan Karadut	Genel Müdür Yardımcısı/Grup CFO
Murat Tanrıöver	Genel Müdür Yardımcısı/Yatırım Bankacılığı
Ersan Akpınar	Genel Müdür Yardımcısı/Satış
Alp Tekince	Genel Müdür Yardımcısı/Portföy Yönetimi
Coşan Yeğenoğlu	Genel Müdür Yardımcısı/Kurumsal
Gözde Özar	Genel Müdür Yardımcısı/Private
Güngör Tuna	Teftiş Kurulu Başkanı
Adem Mesutoğlu	İç Kontrol Başkanı

### Denetim Komitesi

Ülkü Feyyaz Taktak	:Başkan
Ersin Refik Pamuksüzer	:Üye

### Kurumsal Yönetim Komitesi

Ülkü Feyyaz Taktak	:Başkan
Ersin Refik Pamuksüzer	:Üye
Eylem Çiftçi	:Üye

### Riskin Erken Saptanması Komitesi

Ülkü Feyyaz Taktak	: Başkan
Ersin Refik Pamuksüzer	: Üye

### Bağımsız Denetim Firması

ARKAN ERGİN ULUSLARARASI BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.

**Kayıtlı Sermaye Tavanı** :150.000.000.- TL  
**Çıkarılmış Sermaye** : 67.392.000.- TL

### 3. Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Kuruluşumuzun 31 Mart 2019 tarihi ve raporlama tarihi itibarıyla halka açık ve açık olmayan kısımlar dahil ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Ortaklığın Ticaret Unvanı Adı Soyadı Sermayedeki Payı	(TL)	(%)
Gedik Yatırım Holding A.Ş.	35.118.708,80	52,11
Erhan Topaç	15.308.217,31	22,72
Hakkı Gedik	13.663.102,40	20,27
Diğer	3.301.971,49	4,9
<b>TOPLAM</b>	<b>16.965.073,89</b>	<b>100,00</b>

Şirket, 08.12.2017 tarih ve 420 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin 67.392.000 TL çıkarılmış sermayesinin %47,27'sine sahip olan Hakkı Gedik'in 1.858.942,40 TL nominal tutarlı dolaşımda bulunmayan paylarından 18.195.840 TL nominal tutarlı paylarının (şirket sermayesi içindeki payı: %27) 35.000.000 TL (beher payın alış fiyatı 1,9235 TL) bedel ile satın alınmasına karar vermiş olup, ilgili işleme ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuştur. İlgili Başvuru, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 30.03.2018 tarih ve 16 sayılı toplantısında, olumlu karşılanmış olup söz konusu pay devri ile birlikte, Şirket'in Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'deki tek başına yönetim hakimiyetini elde edecek olması nedeniyle, SPK'nın 26'ncı maddesi ve Pay Alım Teklifi Tebliği' nin 5 ve 12'nci maddeleri uyarınca zorunlu pay alım teklifinde bulunma yükümlülüğünün doğduğu ve bu kapsamda Pay Alım Teklifi Tebliği' nin 13'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu' na başvuruda bulunmasına karar verilmiştir. Şirket tarafından II-26.1 sayılı "Pay Alım Teklifi Tebliği" hükümleri uyarınca Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin diğer ortaklarına zorunlu pay alım teklifinde bulunulması amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru kapsamında Zorunlu Pay Alım Teklifi Bilgi Formu 31.05.2018 tarih ve 24/686 sayılı Kurul toplantısında onaylanmıştır. 23 Temmuz 2018 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulda; ilgili devir sözleşmesi olağanüstü genel kurulun onayına sunulmuş ve onaylanmıştır. Genel Kurul'un onayıyla birlikte, Şirketin Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de sahip olduğu pay 23.07.2018 tarihi itibarıyla %25'den %52'ye çıkmıştır.

### 4. Bağlı Ortaklıklar ve İştirakler

Grup içinde Gedik Yatırım Holding A.Ş.'nin iştiraki konumunda olan Gedik Yatırım, Gedik Portföy Yönetimi A.Ş. ve Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin %99,999'una sahiptir.

### 5. Kısaca Gedik Yatırım

1991 yılında faaliyete başlayan Gedik Yatırım, Marbaş menkul ile birlikte, Türkiye genelinde 49 şubesi, 404 çalışanı, deneyimi ve güçlü kaynakları, markaları, teknolojik alt yapısı ile arkasında bir bankanın dağıtım ağı olmaksızın çeyrek asırdır sürdürülebilir bir ekonomik büyüme ile yatırımcılarına hizmet sunan ve Türkiye ekonomisine katkı sağlayan "geniş yetkili" bir yatırım kuruluşudur.

Geniş Yetkili yatırım kuruluşu olarak yatırımcılarına, İşlem Aracılığı Faaliyeti, Portföy Aracılığı Faaliyeti, Bireysel Portföy Yöneticiliği Faaliyeti, Yatırım Danışmanlığı Faaliyeti, Halka Arza Aracılık Faaliyeti (Aracılık Yüklenimi ve En İyi Gayret Aracılığı), Saklama Hizmeti (Sınırlı Saklama) hizmeti ve faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Borsa İstanbul A.Ş. Pay Piyasası, Borçlanma Araçları Piyasası, Uluslararası Tahvil Pazarı ile Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası, Kaldıraçlı Alım Satım İşlemlerinde aracılık hizmeti ile Yurt Dışı Piyasalarda yatırımcılarına nitelikli hizmet vermektedir.

Gedik Yatırım'ın çağdaş ve dinamik yönetim anlayışı ile sermaye piyasalarında öncülük ettiği alanlar şunlardır:

### Şubeleşmede liderlik

Sermaye piyasalarında şubeleşme konusunda ilklere imza atan Gedik Yatırım, bugün banka kökenli olmayan yatırım kuruluşları arasında en yaygın satış kanalına sahiptir.

### Markalaşan hizmetler

Gedik Yatırım bünyesinde kurulan Gedik Private, üst varlık grubundaki müşterilere sunduğu ayrıcalıklı ürün ve hizmetleriyle sermaye piyasalarındaki standart yatırım kuruluşlarından ayrılmaktadır. Gedik Private, kişiye özel yatırım bankacılığı ürün ve hizmetleriyle sermaye piyasalarındaki ilk markalaşma adımıdır. Kurumsal ve ticari müşterilerin yatırım ihtiyaçlarına odaklanan Gedik Kurumsal, geniş ürün yelpazesi ile her türlü yatırım ihtiyacına çözüm sunmaktadır. Ayrıca, T.C. Başbakanlık Sermaye Piyasası Kurulu Aracılık Dairesi Başkanlığı, Gedik Universal, Gedik Forex ve Gedik FX markalarının Gedik Yatırım tarafından kullanılmasına izin vermiştir.

### Fark yaratan çözümler

Gedik Yatırım, sunduğu hızı ve etkin çözümler ile bir yandan yatırımcılarının hayatını da kolaylaştırmayı amaçlamaktadır. Bu amaç doğrultusunda, PTT şubeleri üzerinden yatırımcılara ücretsiz parasal posta ve posta işlemleri olanağı sağlayarak sermaye piyasalarında yine bir ilke imza atmıştır.

### Piyasalara erişimde bir ilk

Sektördeki yeni iş çözümlerini süreçlerine başarıyla katan Gedik Yatırım, bu vizyonu ile 2015 yılında sermaye piyasalarında bir ilke daha öncülük etmiştir. Şirket, Pay ve Vadeli Piyasalara erişimin yeni standardı - FIXAPI - aracılığı ile Borsa İstanbul'a ilk defa emir gönderen yatırım kuruluşu olmuştur.

### Yeni teknoloji ile yüksek verimlilik

Çağdaş teknoloji uygulamalarını yakından takip eden Gedik Yatırım, Borsa İstanbul Veri Merkezi kapsamındaki Eş Yerleşim (Kolokasyon)'da yer alan ilk yatırım kuruluşudur. Şirket, aynı zamanda yatırımcılarına daha hızlı emir iletimi sunan ilk kuruluş olmanın memnuniyetini de yaşamıştır.

### Gedik Trader, Türkiye'nin Yeni Nesil Yatırım Platformu

Çeyrek asırlık tecrübesiyle sermaye piyasalarının en köklü kurumlarından olan Gedik Yatırım, Türkiye'nin yatırım platformu Gedik Trader ile bir ilke daha imza attı.

Türkiye'de ilk kez gerçek zamanlı kişiye özel yatırımcıların portföy ve takip listelerine özel analiz ve haberler sunan Gedik Trader, yaklaşık bir yıllık bir süreçte tamamlanarak Türk yatırımcılarının hizmetine sunuldu. Kullanıcıların borsa verilerine çok kolay ve hızlı bir şekilde ulaşmasını sağlayan Gedik Trader'da kullanılan teknoloji sayesinde, Türkiye'nin herhangi bir yerindeki yatırımcı, İstanbul'dakiler kadar hızlı bir şekilde borsa verilerine ulaşabiliyor.

Kullanıcılar; detaylı piyasa analizlerine, çok sayıda göstergeye ve gelişmiş grafiklere, internet aracılığıyla tüm cep telefonları veya farklı araçlardan inceleyebiliyor, işlem yapabiliyor. Gedik Trader üzerinden ister haftalık ister



aylık paketlerle borsa verisi satın alınabiliyor; satın alınan borsa verilerine, tüm mobil cihazlar ve web üzerinden, ek bir ücret ödemededen ulaşılabilir.

Apple Store ya da Google Play Store uygulama marketlerindeki ödeme sistemleri üzerinden isteyen herkes, “self servis” bir biçimde istediği veri paketine, istediği zaman abone olabiliyor ve piyasaları takip edebiliyor.

Hem teknolojik gelişmeler hem de Gedik Trader kullanıcısı olan yatırımcılarımızdan gelen öneri ve istekler doğrultusunda sürekli yenilenen Gedik Trader, başladığından bugüne kadar, yatırım piyasasında geniş bir yatırımcı kitlesine ulaşmıştır

### Kalitede öncülük

Hizmetlerinde yüksek kalite standartlarını hedefleyen Şirket, bu yaklaşımını yatırım kuruluşları arasında (1996-2006) ilk ISO 9001:2000 Kalite Güvence Belgesi’ni alarak somutlaştırmıştır.

## 6. Vizyon, Misyon,

### Vizyonumuz

Gedik Yatırım olarak, sermaye piyasalarının geleceğine inanıyor ve yatırım yapmaya devam ediyoruz. Yatırımcılarımızın finansal beklentilerini gerçekleştirmelerine yardımcı olmayı hedefliyoruz. Yatırımcılarımıza beklentilerinin üzerinde hizmet vermek ve yeni yatırımcı kazanmak için çaba göstermeye devam edeceğiz. İstanbul’un Finans Merkezi olması çalışmalarına en üst düzeyde destek vermeyi sürdüreceğiz.

### Misyonumuz

Banka kökenli olmayan aracı kurumlar arasında liderliğimizi geliştirmek ve sermaye piyasalarının ilk üç yatırım şirketinden biri olmak.

## 7. Özet Bilanço Ve Gelir Tablosu

Özet Bilançolar(Bin TL)	31-Mar-19	31-Ara-18
	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
<b>Varlıklar</b>		
Dönen Varlıklar	949.261	610.688
Duran Varlıklar	25.066	21.976
<b>Varlıklar Toplamı</b>	<b>974.326</b>	<b>632.664</b>
<b>Kaynaklar</b>		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	842.996	510.161
Uzun Vadeli Yükümlülükler	6.169	4.626
Azınlık Payları	174	174
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>125.028</b>	<b>117.702</b>
<b>Kaynaklar Toplamı</b>	<b>974.326</b>	<b>632.664</b>

Özet Gelir Tablosu(Bin TL)	01/01-31/03/2019	01/01-31/03/2018
	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmemiş
Satış Gelirleri	1.264.763	648.728
Satışların Maliyeti	-1.216.135	-610.823
Esas & Yatırım Faaliyetlerden Diğer Gelir/Gider(-) Net	-5.990	3.361
Faaliyet Giderleri	-26.383	-23.849
Finansman Gelir/Gider (-) Net	-2.621	-2.913
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Öncesi Kar	13.634	14.503
Vergi	-6.116	-3.430
Net Dönem Karı	7.518	11.073
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0	7
Ana Ortaklık Payı	7.518	11.066

Gedik Yatırım, 2019 yılında büyüme projeksiyonuna paralel; 2 yeni şube açılışıyla dağıtım ağını genişleterek yeni personel ve teknolojik yatırımları yapmıştır.

Yapılan yatırımlar ve büyüme politikasının, karlılık üzerindeki olumlu etkisi 2019 yılında finansal sonuçlara yansımaya başlamıştır.

## 8. Sermaye Piyasaları

### 8.1. Pay Piyasası

#### BIST 100 Endeksi 2019 Yılı 1. Çeyrek Performansı

Piyasalar açısından görece olumlu bir havada başlayan 2018 yılı, devam eden süreçte başta Fed olmak üzere küresel merkez bankalarının para politikasında normalleşme sürecine yönelik endişeler, ABD ve Çin arasında ticaret savaşı gerilimine ek olarak siyasi-jeopolitik gerginliklerin etkisiyle artan risk fiyatlamasının öne çıktığı bir yıl oldu. Görece stresli bir havayla girilen 2019 yılının ilk çeyreğinde Fed ve ECB'nin para politikası duruşu konusunda beklenenden daha güvercin mesajlar vermesi ve ticaret savaşı kaynaklı endişelerin tamamen masadan kalkması da çözülmesine yönelik kurulan diyalog süreci sayesinde küresel piyasalarda havanın bir miktar daha olumluya evrildiği görüldü. Başta küresel büyüme momentumuna dair endişeler olmak üzere ticaret savaşı, Brexit vb. konulardaki belirsizlikler sürmekte olsa da yılın ilk çeyreğinin küresel hisse senedi piyasaları açısından genel anlamda olumlu geçtiği; gelişmiş ülke borsalarının gelişmekte olan piyasalara göre daha güçlü bir performans sergilediği söylenebilir. Yıla güçlü bir giriş yapan TL varlıkların çeyreğin sonlarına doğru ağırlıklı Türkiye özelindeki gelişmelerin etkisiyle benzer ülke hisse senedi piyasalarına göre bir miktar daha olumsuz ayrıştığı gözlemlendi.

2018 yılını TL bazında % 20,9, dolar bazına ise % 43,4 oranında düşüşle 91,270.48 puandan noktlayan Borsa İstanbul (BIST) 100 Endeksi 2019 yılının ilk çeyreğinde TL bazında %2,8 değer kazanıp; dolar bazında ise %

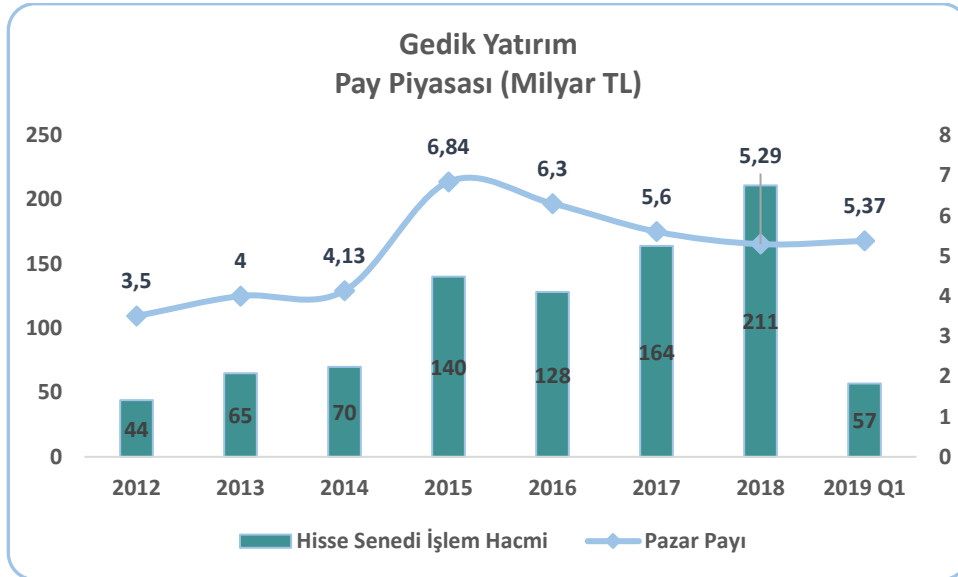
3,4 oranında değer kaybederek 93,784.18 seviyesinden tamamladı. 2018 yılında MSCI Dünya Endeksi % 11,9, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi de % 9,6 oranında yükseliş gösterdi.

TCMB verilerine göre, 2018 yılında hisse senedi piyasasından net 904 milyon dolar çıkış yapan yurtdışında yerleşiklerin 2019 yılı ilk çeyreğinde net 878 milyon dolar giriş yaptığı görülmekte. 2018 yılı sonunda % 65,06 olan yabancı takas oranı ise 2019 yılı ilk çeyreği sonunda % 65,07 ile yatay kaldı.

Küresel piyasalarda, ekonomik büyüme endişeleri ve ticaret savaşı, Brexit vb. belirsizlik unsurları kaynaklı nedeniyle 2019 yılının ilk çeyreğinde risk iştahı gelişmiş ülke piyasalarından yana görece daha ağır bastı denilebilir. Küresel finansal koşulların bir süre daha sene başında öngörülene göre daha destekleyici gelişeceği yönünde yaşanan gelişmeler yılın kalan bölümünde de hisse senedi piyasalarını desteklemeye devam edebilir. Dış dinamiklerde gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahını artırıcı yönde yaşanabilecek gelişmeler ile ülke risk priminin azaldığının görülmesi gibi olasılıklar, TL varlıklara olan ilginin artmasını ve mevcut iskontonun önemli bir kısmının geri alınmasını sağlayabilir. Son yıllarda üst üste yaşanan şoklarla birlikte TL varlıkların, benzer ülke varlıklarına kıyasla oldukça iskontolu kaldığı; ancak uzun süredir devam eden bu iskontoyla birlikte TL varlıklara yönelik bir katalist/hikâye ihtiyacının da sürdüğü görülmekte. Özellikle makroekonomik göstergelerdeki dengelenme sürecinin beklentiler doğrultusunda gerçekleşmesi durumunda yılın ikinci yarısı itibariyle beklenen hikâye oluşmaya başlayabilir. Kısaca, önemli bir negatif şokla karşılaşmadığı takdirde, TL varlıkların cazibesini korumaya devam edeceğini düşünüyoruz. 4 yıldan uzun süreli bir seçimsiz döneme girilmesinin yapısal reformlar açısından sunduğu fırsatın da bu anlamda önemli olduğunu düşünmekteyiz.

### Gedik Yatırım...

Gedik Yatırım, 2019 yılının ilk çeyreğinde, 57 milyar TL işlem hacmi ve %5,37 pazar payıyla sektöründe en çok işlem hacmi yaratan 6'ncı kurum olmuştur. Gedik Yatırım'ın bağlı ortaklığı Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ile birlikte 2019 yılının ilk çeyreğinde pay senedi işlem hacmi 81 milyar TL olurken, % 7,72 pazar payı ile 4. sırada yer almıştır. Banka kökenli olmayan yatırım kuruluşları içinde ise 1.sıradadır.



### Ödünç Pay Piyasası :

2019 yılı ilk çeyreğinde Ödünç Pay Piyasası (ÖPP)'nda hacim bir önceki yıla göre %33,96 artarak 10,724 milyar TL olurken, Gedik Yatırım, 3,451 milyar TL işlem hacmiyle %32,19 pazar payı elde ederek ÖPP hacim sıralamasında birinci oldu.

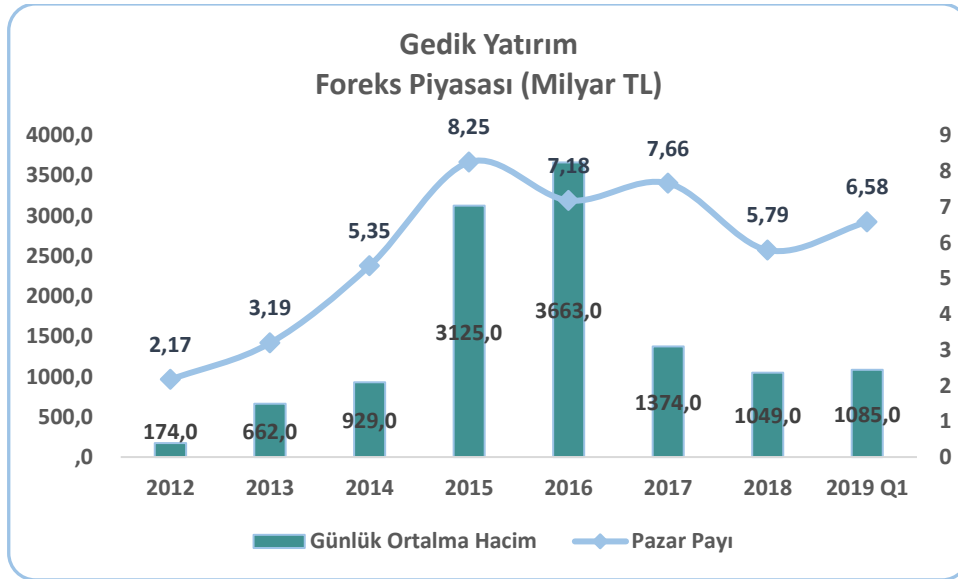
Gedik Yatırım geçen yılın ilk çeyreğine göre işlem hacmini %65 oranında büyütürken ciddi bir başarı elde etti. Gedik Yatırım ödünç pay senedi piyasasında 2019'da bir önceki yıl olduğu gibi birinci sıradaki yerini korurken hem piyasa hacmini hem de pazar payını artırma başarısı göstermiştir.

## 8.2. Vadeli İşlemler ve Opsiyon Piyasası

2019 yılı ilk çeyreğinde Gedik Yatırım'ın Vadeli İşlemler ve Opsiyon Piyasasındaki toplam işlem hacmi bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,8 artış göstererek 25 milyar TL olarak gerçekleşti. Gedik Yatırım işlem hacmi bazında 2019 1Çeyrekte yılında banka kökenli olmayan kurumlar arasında 1. sırada yer aldı.

## 8.3. Kaldıraçlı Alım Satım İşlemleri ve Foreks Piyasaları...

Gedik Yatırım'ın Kaldıraçlı Alım Satım işlem hacmi grafiği aşağıda verildiği gibidir.



## 9. Fon Sektörü ve Ekonomi

Yılın ilk çeyreği yatırım fonları pazarı açısından hızlı başladı. Pazar son yıllarda yaşamadığı bir büyüme gözlemleyerek, toplam % 44 büyüdü ve 58,5 milyar TL büyüklüğe ulaştı. Diğer yandan alternatif fonlar kapsamında Serbest fonlar, Gayrimenkul fonları ve Girişim fonları da sırasıyla 5 milyar TL, 4,9 milyar TL ve 1,4 milyar TL oldu. Bu fonlar da dahil edildiğinde toplam fon pazarı büyüklüğü Mart sonu itibariyle 69,9 milyar TL ile tarihi seviyeye ulaştı. Yatırım fonlarındaki bu büyümenin kaynağı para piyasası fonları oldu. 2019 yılında yükselen faiz ortamı ile getirileri artan bu fonlar, yatırımcılar tarafından yüksek talep gördü ve yılbaşından beri 15 milyar TL net giriş ile toplam 41,9 milyar TL büyüklüğe ulaştılar. Pazar 17,7 milyar TL büyürken, bu fon türü 16,2 milyar TL büyüdü ve likit ve para piyasası fonları 2018 yılı sonunda pazarın % 63'ünü oluştururken bu oran %72'ye yükseldi.

Diğer yandan nitelikli fonlar olarak adlandırdığımız valörlü yatırım fonları 2019 yılının ilk üç ayında 240 milyon TL net giriş ile sınırlı yatırımcının ilgisini çekti. Geleneksel yatırım fonlarının yanı sıra alternatif fonlara artan ilginin devamı 2019 yılında da görüldü ve Serbest fonlar, Gayrimenkul fonları ve Girişim fonlarına sırasıyla 976

milyon TL, 1,2 milyar TL ve 21 milyon TL net giriş oldu. Nitelikli fonları detaylı olarak incelediğimizde; en yüksek girişi 476 milyon TL ile Katılım fonlarında görüyoruz ve bu fon türleri toplam 2,1 milyar TL'ye ulaştı.

Bu fon türünün önemli bir bölümünü, kısa vadeli tahvil bono fonlarına benzer yapıda yönetilen kısa vadeli kira sertifikaları fonları oluşturmaktadır.

En yüksek büyümeye sahip ikinci fon türü 173 milyon TL net giriş ile Kıymetli Madenler fonları olurken toplam 747 milyon TL'ye ulaştı. Son yılların talep gören fon türü olan Fon Sepeti fonları yükselişine devam etti ve % 14 büyüme ile toplam 1,7 milyar TL büyüklüğe ulaştı. Son olarak geçtiğimiz yıl 3,3 milyar TL çıkış yaşayan Değişken fonlar trendini bu sene tersine çevirirken, ilk üç ayda 73 milyon TL net giriş ile 2,2 milyar TL'ye ulaştı. 2019 yılının küçülen iki fon türü ise Borçlanma Araçları ve Hisse Senedi fonları oldu. Son yıllarda küçülme yaşayan Borçlanma Araçları fonları yılbaşından beri 664 milyon TL net çıkış yaşadığı Mart sonu itibarıyla 17 milyar TL büyüklüğe sahipti. Bu fon türünü detaylı incelediğimizde küçülmenin kaynağının Özel Sektör Borçlanma Araçları fonu olduğu görülmekte. ÖST fonları bu sene nette 500 milyon TL'nin üzerinde küçüldü ve toplam büyüklüğü % 21 gerileyerek 1,6 milyar TL oldu. 2018 yılında bu fonlardaki net çıkış yaklaşık 880 milyon TL idi. Son yıllarda yüksek büyüme göstererek üç milyar TL'ye kadar büyüyen Kamu Dış Borçlanma (Eurobond) Araçları fonları da bu fon türü altındaki küçülen diğer tür oldu. 2018 yılındaki küçülme trendini koruyan bu fonlarda nette yılbaşından beri yaklaşık 80 milyon TL çıkış yaşandı. Hisse Senedi fonları ise 164 milyon TL net çıkış ile 2,4 milyar TL büyüklüğe ulaştı.

2019 yılı küresel piyasalarda büyümeye dair endişelerle başladı. Küresel olarak yavaşlayan ekonomik faaliyetler 2018 yılında ABD ve Çin arasındaki ticaret savaşını kızıştırdı, 2019 yılının ilk aylarında ABD Başkanı Donald Trump'ın geri adım atması ile duruldu ve piyasalara pozitif yansımalarını gözlemledik. Küresel merkez bankalarının büyümeyi destekleyecek tedbirleri takip edilirken, 20 Mart'taki toplantısında FED politika faizini sabit tuttu, 2019 yılında iki adet olarak belirlediği faiz artış beklentisini ortadan kaldırdı ve 2020'de bir adet olarak korumaya devam etti. Faize yönelik değişikliklerin yanı sıra, Hazine tahvillerine uyguladığı aylık \$30 milyar azaltımı Mayıs ayından itibaren \$15 milyara yavaşlatacağını ve azaltımı Eylül'de durduracağını belirtti.

Yurtiçi piyasalarda ise en yakından takip edilen veri, hükümetin ekonominin canlanmasına yönelik tedbirleri, büyüme, işsizlik ve enflasyon verileri oldu. Ocak ve Mart aylarında TCMB faiz kararında herhangi bir değişikliğe gitmedi. Mart ayındaki toplantısında ise PPK metninde önemli bir değişiklik yapılmadı. Enflasyonda belirgin iyileşme görülene kadar sıkı para politikası duruşunun devam edeceği bildirildi. Mal ve toptan eşya fiyatlamalarındaki eğilimin hala istenilen seviyeye gelmediği vurgulandı.

Bireysel emeklilik fonları pazarı yılın ilk üç ayında yaklaşık 3,5 milyar TL büyüyerek 96,6 milyar TL büyüklüğe ulaştı, 2018 yılının aynı döneminde emeklilik fonları pazarının 3,6 milyar TL büyümesi Pazar gelişiminin yavaşlamış olma ihtimalini akla getiriyor. Bu toplamın içerisinde yer alan Otomatik Katılım Sistemi kapsamındaki fonlar ise Mart ayı itibarıyla toplam 5,4 milyar TL büyüklüğe ulaştı.

Piyasa beklentilerinin de etkisi ile yılbaşından beri en yüksek net giriş olan fon türü 1,4 milyar TL ile Altın fonları oldu, % 26 büyüyerek 9,5 milyar TL'ye ulaştılar ve toplam pazarın (OKS fonları dışı) % 10'unu oluşturmaktalar. 2019 yılında da Kamu Dış Borçlanma fonlarına girişlerin hala devam ettiğini görüyoruz ve bu fon türü nette 850 milyon TL giriş ile 11,9 milyara ulaştı. Son yıllarda küçülen Kamu İç Borçlanma fonları bu sene de nette çıkış yaşamaya devam etti ve 900 milyon TL çıkış ile 11 milyar TL'ye geriledi. Toplam pazarın 2017 yılı sonunda % 18'ini oluşturan Kamu İç Borçlanma fonlarında bu oran, 2018 yılı sonunda %14'e Mart sonu itibarıyla ise % 12'ye geriledi. Değişken ve Hisse senedi fonları da ilk üç ayda yüksek çıkış gören fon türleri oldu ve sırasıyla 676 ve 455 milyon TL net çıkış ile 22,3 milyar TL ve 3,8 milyar TL büyüklüğe sahip oldu. Yılbaşından beri bu iki fon türünde piyasa hareketleri nedeniyle yüksek performans gördüğümüzü de eklemekte fayda var. Otomatik Katılım Sistemi fonlarını incelediğimizde ise yılbaşından beri 585 milyon TL nette büyüyen bu fonların alt kırılımında Standart Fonlar 633 milyon TL giriş, Başlangıç fonlarından ise 72 milyon TL çıkış gerçekleşmiş.

## 10. Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma...

Gedik Yatırım, Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma Birimi ile Türkiye'deki yatırım danışmanlığı hizmetine farklı bir boyut kazandıran yepyeni bir yaklaşım ile yatırımcılarına hizmet vermeye devam ediyor. Bu hizmetin sadece Gedik Yatırım'da hesabı olan yatırımcılarla sınırlı kalmaması, ücretli abonelik şeklinde genel kitleye açılmış olması da Türkiye'deki ilklerden. Yatırım Danışmanlığı Birimimizin GedikYatırım yatırımcıları dışında da ürün

satışı yapması, yatırımcıların doğru, tarafsız, tutarlı ve güvenilir bilgiye gerekirse ücret ödeyerek ulaştıklarının bir ispatı oldu.

Yatırımcıların "Paramı Ne Yapayım?" sorusuna odaklanarak çalışmalarını sürdüren Yatırım Danışmanlığı biriminin, güçlü araştırma kadrosu ve gelişmiş bilişim araçları ile yatırımcı ihtiyaçlarına ve yatırımcı risk profiline göre oluşturduğu farklı danışmanlık ürünleri yatırımcılara anında sunuluyor. Herhangi bir yatırım aracında alım-satım önerisinde bulunduğu anda, rapor yayınlandığında danışmanlık hizmeti alan yatırımcılara SMS ile anında bilgi veriliyor. [www.paramineyapayim.com](http://www.paramineyapayim.com) sitesi üzerinden kendilerine özel şifreleri ile kontrol panellerine giren yatırımcılar rapor, analiz, video, webinarlar aracılığı ile üretilen bilgiye anında erişebiliyor ve sürekli düzenlenen webinarlar üzerinden sorularına yanıt alabiliyorlar.

Üretilen çalışmaları, GEDİK Yatırım'ın diğer hiçbir birimi yatırımcıdan önce göremiyor. Çalışmalarına bu prensipler doğrultusunda devam eden birimiz, 2019 yılında farklı risk ve beklenti gruplarına yönelik portföy önerileri ve şirket raporlarının yanında, sayısı binlerle ifade edilen yatırımcı taleplerine bire bir şekilde cevap vermiştir. Yatırım danışmanlığı birimiz 2019 yılına geldiğinde binin üzerinde yatırımcıya (Gedik Yatırım müşterisi olan/olmayan) hizmet verir duruma gelmiştir.

## 11. Kurumsal Finansman

### Pay Piyasası Halka Arzları

2019 yılı birinci çeyreğinde pay piyasasında halka arz gerçekleşmemiştir.

### Piyasa Danışmanlığı, Piyasa Yapıcılığı ve Likidite Sağlayıcılığı

2019 yılı birinci çeyreği boyunca piyasa yapıcılığı faaliyetleri kapsamında Gedik Yatırım Holding A.Ş., Hub Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ile Euro Trend, Euro Capital ve Euro Menkul Kıymet Yatırım Ortaklıkları'nın piyasa yapıcılığı görevini sürdürmeye devam etmiştir.

Akiş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin 08.11.2018 tarihinden itibaren likidite sağlayıcılık işlemleri devam etmektedir.

### Borçlanma Araçları Piyasası İhraçları

2019 yılı birinci çeyreğinde Gedik Yatırım'ın iki tertip halinde halka arz yoluyla toplam 53 milyon TL nominal büyüklükteki bono ihracına aracılık yapılmıştır. Ayrıca Gedik Yatırım Holding A.Ş.'nin tek tertip halinde toplam nominal 28 milyon TL ve Devir Faktoring A.Ş.'ye iki tertip halinde toplam 6,65 milyon TL tutarlı nitelikli yatırımcılara satışı gerçekleşen bono ihracına aracılık etmiştir.

### Sermaye Artırımına Aracılık

2019 yılı birinci çeyreğinde Doğtaş Kelebek Mobilya A.Ş.'nin tahsisli sermaye artırımına aracılık işlemi gerçekleştirilmiştir.

### Değerleme Hizmeti

Anel Telekom ve Yükselen Çelik şirketlerine değerlendirme hizmeti verilmiştir.

## 12. Satış ve Pazarlama

### Gedik Private...

Gedik Yatırım, 2015 yılında yatırımcılarına “Gedik Private” ile yeni bir finansal hizmet vermeye başladı. Türkiye'nin yatırım kuruluşları arasında private yatırım hizmeti veren ilk kuruluşu oldu.

Gedik Private, standart yatırım kuruluşu aracılık işlemlerinin yanı sıra, tamamen kişiye özel alternatifler bekleyen yatırımcılar için geliştirilmiş bir hizmet. Uzman bir kadro, Gedik Portföy Yönetimi, Gedik Yatırım Danışmanlığı ve yurtdışı bağlantıların katkılarıyla, yatırımcıların ihtiyaçlarına en uygun finansal çözümleri sunmayı amaçlamıştır.

Gedik Private bünyesinde bulunan yatırım grubu, güncel piyasa ve finansal verileri, makro ekonomik veriler süzgecinden geçirerek özel müşteri temsilcileri ile paylaşır. Yatırım fırsatları ve stratejiler hakkında bilgi alan özel müşteri temsilcileri bu bilgileri yatırımcılarımız ile paylaşmaktadır.

Gedik Private'da yatırımcılarımıza; Türk ve dünya sermaye piyasalarına tüm hisse senedi ve türev ürünlerde ulaşmalarını sağlar özel yatırım bankacılığı hizmetleri sunulmaktadır. Nakit yönetimi, sabit ve değişken getirili ürünler, hisse senetleri ve alternatif ürünler ile yatırımcılarımızın tasarruflarını doğru strateji ve çeşitlendirme ile en iyi şekilde yönetmelerine yardımcı olunmaktadır.

### Gedik Universal...

Gedik Universal, bireysel ve kurumsal yatırımcıların global piyasalarda hisse senedi, eurobondlar, vadeli işlem ve opsiyon sözleşmeleri alım satımını, kolay ve hızlı bir biçimde yapabilmelerini sağlayan bir hizmet ve işlem platformudur. Gedik Universal; işlem yapılan tüm borsalara ait detaylı, derinlikli ve anlık verilere ulaşmanızı sağlar ve global piyasalardaki gelişmeleri canlı olarak takip etmenize olanak tanır.

2019 yılı içerisinde Gedik Üniwersal kapsamına yatırımcılarımıza sunmuş olduğumuz yurtdışı piyasalarda işlem yapma hizmetimiz gelişerek devam edecektir.

### Gedik Kurumsal

2016 yılı başında faaliyete başlayan Gedik Kurumsal, 2019 yılında da faaliyetlerini geliştirmeye devam etmiştir. Döviz, faiz ve emtia üzerine hem teşkilatlanmış hem de tezgâh üstü piyasalarda sunduğu ürünler ile ticari ve kurumsal müşterilerin tüm enstrümanları bir arada bulabileceği finansal bir süpermarket niteliğindedir.

Yatırımcılara sunduğu getiri artırıcı ürünlerin yanında, finansal piyasalardaki fiyat hareketlerinden kaynaklanan riskleri azaltabilecek ürünler de Gedik Kurumsal'ın ürün yelpazesi içerisinde yer almaktadır. Firmalara, rekabette öne çıkabilecekleri maliyet avantajı sağlayan ürünleri sunmak, müşteri ihtiyaçlarını analiz etmek ve bu ihtiyaçlara uygun finansal çözümleri kurumlara özel olarak tasarlamak ana amacımızdır.

Her firmanın ihtiyacının, birbirinden farklı olması sebebiyle, birebir ziyaretler ile doğru ürünü doğru müşteri ile buluşturmayı hedeflemektedir.

### Geniş Şube Ağı...

Yaygın çalışma prensibi ile yatırımcılarına hizmet veren Gedik Yatırım, bankalar dışında tüm kurumlar arasında en yaygın şube ağına sahip kurumdur. Kuruluşumuz 2019 yılında Türkiye genelinde 2 ayrı noktada şube açılışlarını gerçekleştirmiştir.

Yeni açılan şube merkezleri; Ordu, Karabük şeklindedir.

2019 yılında Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin 5 şubesi ile birlikte Türkiye genelinde 49 ayrı noktada yatırımcılarımıza hizmet verilmektedir. Gedik Yatırım'ın merkez dışı örgütlerine ilişkin bilgilere [www.gedik.com](http://www.gedik.com) adresinden erişilebilir.

Gedik Yatırım, 2019 yılında da pazarlama faaliyetlerini yurt genelinde yaygınlaştırma, hizmet ağını genişletme ve yatırımcı portföyünü büyüme amacına yönelik çalışmalara odaklanmayı hedeflemektedir.

### 13. Risk Yönetimi ve Denetim Politikası

Risk Yönetim Sistemi, Gedik Yatırım değerlerinin, saygınlığının, karlılığının ve likiditesinin korunabilmesinin en önemli araçlarından birisidir. Başarılı olmak için risk almanın ve alınan riskleri dikkatlice yönetmenin anahtarı Gedik Yatırım'ın güçlü risk yönetimidir.

Yatırım sürecindeki işlemler doğası gereği belirsizlik barındırmaktadır. Sermaye piyasalarının dünya çapında entegrasyonu ve 24 saat işlem yapılması, yeni, karmaşık ve yapılandırılmış ürünler, artan rekabet, hızlı değişim, iletişim kolaylıkları ve ileri teknoloji çağdaş risk yönetim tekniklerini zorunlu kılmaktadır.

Bu çerçevede her yatırım aracıyla ilgili olarak: Risk tanımlanmakta, riskin meydana gelmesi halinde doğabilecek olası zarar hesaplanmakta, zararın kurumumuz ve müşterilerimiz bünyesindeki olası sonuçları irdelenmekte, ve nihayet, riski en aza indirici kontrol mekanizmaları devreye alınmaktadır.

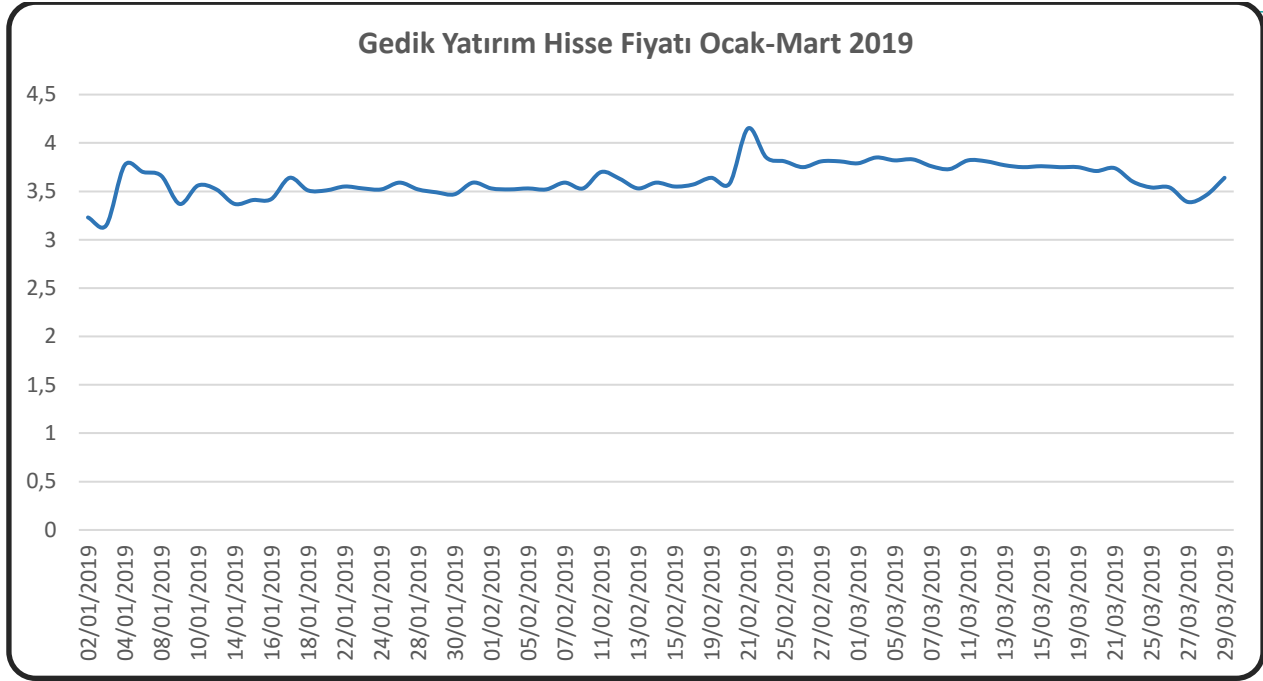
**Risk Yönetim sürecimizin 5 temel bileşeni :** Piyasa riski, Karşı taraf riski, Öngörü riski, Takas riski, İşlemsel risk olarak, tespit edilmiştir. Yatırımcılarımızın gereksinimlerini ve getiri beklentilerini karşılamak amacıyla Kuruluşumuzda hassas risk ölçüm yöntemleri kullanılmaktadır. Bu kapsamda, uyum yönetmeliğimiz ve iş prosedürlerimiz güncellenmiş, farkındalık yaratılması amacıyla çalışanlarımıza yoğun eğitim programları uygulanmıştır.

### 14. Yatırımcı İlişkileri

2019 yılı 3. ay sonu itibarıyla 245 milyon TL piyasa değerine ulaşan GEDİK Yatırım'ın hisse senedi fiyatı %13'lük bir artışla dönemi 3,64 TL fiyat seviyesinden tamamlamıştır.

Gedik Yatırım, bilgilendirme politikası doğrultusunda pay sahipleri ve ilgili bütün taraflara zamanında, doğru ve tam olarak bilgilendirmelerini yapmıştır.





### Kredi Derecelendirme Notumuz

JCR Eurasia Rating, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin konsolide yapısının gözden geçirilme sürecinde; Uzun Vadeli Ulusal Notu'nu "AA- (Trk)" seviyesinden "AA (Trk)" seviyesine yükseltmiş, görünümünü ise "Stabil" olarak belirlemiştir.

Uluslararası Yerel ve Yabancı Para cinsinden uzun vadeli notlarını ise "BBB-" olarak görünümlemlerini ise "Stabil" olarak teyit etmiştir

	NOTLAR	Uzun	Kısa
<b>Uluslararası</b>	Yabancı Para	BBB-	A-3
	Görünüm	Negatif	Negatif
	Türk Parası	BBB-	A-3
	Görünüm	Negatif	Negatif
	İhraç Notu	-	-
<b>Ulusal</b>	Ulusal Not	AA (Trk)	A-1 + (Trk)
	Görünüm	Stabil	Stabil
	İhraç Notu	AA (Trk)	A- 1+ (Trk)
	Desteklenme Notu	2	-
	Ortaklardan Bağımsızlık Notu	AB	-

2019 yılında Kamuyu Aydınlatma Platformu'na (KAP) aktarılan 14 adet özel durum açıklaması pay ve menfaat sahiplerinin bilgisine sunuldu.

GEDİK Yatırım'ın süreklilik arz edecek biçimde yayınlanan özel durum açıklamalarının dışında önem taşıyan bildirimler için ayrıca, bilinen pay sahiplerine e-posta aracılığı ile bilgilendirme yapıldı.

Yıl içinde gerçekleştirilen genel kurul toplantıları, gerek davet süreleri gerekse diğer konular açısından SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde gerçekleştirildi.

Yatırımcı ilişkileri faaliyetleri ve genel olarak bilgilendirme yükümlülüğünü bilgilendirme politikası ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde yerine getiren GEDİK Yatırım, başta pay sahipleri olmak üzere, bütün menfaat sahipleriyle daha yüksek değerlerde buluşmayı hedeflemektedir.

Değişen dünya koşullarına uyum sağlamak, yatırımcılarımıza, ortaklarımıza ve çalışanlarımıza daha iyi hizmet vermek amacıyla 2009 yılında başladığımız uzun dönemli stratejik planlama çalışmalarına 2019 yılında da devam etmektedir. "Sürekli Gelişim" prensibi çerçevesinde, paydaşlarımızın ihtiyaç ve beklentileri, kuruluşumuzun misyonu, hedefleri ve performans ölçümünün belirlenmesi, rekabet gücümüzün ve performansımızın artırılmasına ışık tutacak bu çalışmanın, uzun dönemde kuruluşumuza başarı getireceğine inanıyoruz.

## 15. Eğitim ve İnsan Kaynakları

Kurumumuzun 2018 yılı sonunda 333 olan çalışan sayısı, 2019 yılı Mart sonu itibarıyla 335 olmuştur.

Faaliyete başladığımız ilk günden itibaren, iş analizlerine dayalı ve etkinliği ön plana çıkaran insan kaynakları yaklaşımını benimseyen kurumumuzda, doğru işe doğru insanı yerleştirmeyi hedefleyen şeffaf bir personel seçme süreci yürütülür. Objektif kriterlere dayalı, açık pozisyonların ilan edildiği, çalışanların tümüne eşit olanakların sağlandığı, performansın ön planda tutulduğu şeffaf bir yükseltme sistemi kullanılır.

Kuruluşumuzda çalışanlarımızın yeteneklerini, görüşlerini ve düşüncelerini arkadaşlarıyla ve yöneticileriyle serbestçe paylaşımını sağlayacak ortamların ve araçların geliştirilmesine destek verilir.

Çalışanlarımızın eğitim gereksinimlerini karşılamak üzere bugünün gereksinimlerine yanıt veren, geleceğe yönelik algılamaları bünyesinde taşıyan bir eğitim politikası uygulanmaktadır. Yöneticilerimizce verilen hizmet içi eğitimler; temel eğitimler, geliştirme, yönetim, kişisel gelişim ve özel alan eğitimleri şeklinde sınıflandırılmış olup, yıllık planlamalar doğrultusunda gerçekleştirilmektedir.

Gedik Yatırım, kuruluşundan itibaren, insana ve bilgiye yatırım yapmaya devam etmektedir. Çalışanlarımızın, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yürürlüğe konulan "Sermaye Piyasalarında Faaliyette Bulunanlar İçin Lisanslama ve Sicil Tutmaya İlişkin Esaslar Tebliği" kapsamında Borsa İstanbul, MASAK, TSPB, Takasbank, MKK ve Üniversitelerin düzenlediği eğitim ve seminer programlarına katılımları teşvik edilmektedir.

İnsan kaynaklarına ve eğitim süreçlerine ilişkin politikalarımız gelişmelere ve gereksinimlere göre şekillendirilir ve canlı bir oluşum süreci içinde sürdürülür.

Çalışanlarımız, 2019 ilk çeyreğinde toplam 11 saati webinar, 58 saati sınıf olmak üzere toplam 69 saat eğitim almıştır. Bu eğitimlerin 28 saati dış eğitimlerdir.

Yatırımcıların finansal okuryazarlığını arttırmak amacıyla 36 saatlik webinar eğitimleri yapılmış, bu eğitimlere 1.088 kişi katılım sağlamıştır. Finansal okuryazarlığın artırılması kapsamında 2 Mart'ta İstanbul, 9 Mart'ta Balıkesir, 6 Nisan'da Karabük ve 13 Nisan'da Aydın'da tüm yatırımcılara açık sınıf eğitimleri düzenlenmiştir.

## 16. Yönetim Kurulu Üyeleri İle Üst Yönetime Sağlanan Mali Haklar...

31.03.2019 tarihi itibarıyla, yönetim kurulu, genel müdür ve genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatler toplamı 351.895 TL (01.01.-31.03.2018 674.930 TL) 'dir.

## 17. İlişkili Taraf İşlemleri

Şirketimizin ilişkili taraf işlemleri, finansal tablolarımızın dipnotlarında detaylı olarak gösterilmektedir.

## 18. Yönetim Kurulu'nun Kar Dağıtım Politikası ve Kar Dağıtım Teklifi

Şirketin kâr dağıtım politikası Sermaye Piyasası Mevzuatı, Türk Ticaret Kanunu hükümleri, ve Esas Sözleşmesi çerçevesinde belirlenmekte olup, kâr dağıtımında, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak pay sahipleri ve Şirket menfaatleri arasında dengeli ve tutarlı bir politika izlenmektedir.

İlgili mevzuat ve yatırım ihtiyaçları ve finansal imkanlar elverdiği sürece, Yönetim Kurulu tarafından Gedik Yatırım her sene oluşan net dağıtılabilir kârın en az 20% nispetindeki kısmının nakit ve/veya bedelsiz payların sermayeye ilave edilmesi suretiyle ortaklara dağıtılmasını benimsemiştir. Şirketin kâr dağıtımını, TTK'na ve SPK'ya uygun şekilde ve yasal süreler içinde gerçekleştirilmektedir. Şirket kârına katılım konusunda Esas Sözleşme'de imtiyaz bulunmamaktadır.

Kâr dağıtımını mevzuatta öngörülen süreler içerisinde, Genel Kurul toplantısını takiben en kısa sürede yapılmaktadır.”

Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri kapsamında, Şirketin gelişme ve büyüme hedefleri dikkate alınmak suretiyle, halka açık bir ortaklık olarak yukarıda ayrıntılarıyla açıklanan kar dağıtım politikamızın, Yönetim Kurulumuz tarafından her yıl gözden geçirilerek Genel Kurulun onayına sunulur.

## 19. Ücretlendirme Politikası

Kuruluşumuzda ücretlendirme, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 14.04.2011 Tarih ve 12 Sayılı toplantısında tavsiye niteliğinde kabul edilen "Aracı Kurumların Ücretlendirme İlkeleri" ile 30 Aralık 2011 Tarih ve 28158 Sayılı Resmi Gazete'de Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Seri :IV, No:56 Sayılı "Kurumsal Yönetim İlkelerinin

Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ"ın 5. Maddesi kapsamında hazırlanan "Ücretlendirme Politikası" doğrultusunda yürütülmektedir.

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

Her ne kadar, Kuruluşumuz ücretlendirme politikaları, SPK'nun "Aracı Kurumların Ücretlendirme Esaslarına İlişkin İlkeler"ine tam olarak uymamakla birlikte, bu ilkelerin altında yatan temel mantıkla önemli ölçüde örtüşmektedir.

Ana sermayedarımız GFHG(Gedik Finansal Hizmetler Grubu)'nun köklü geçmişine ve deneyimlerine dayanan ücretlendirme sistemimizin görünebilir gelecekte değiştirilmesi düşünülmemektedir.

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

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

Gelecekteki, gerçekleşmemiş, henüz Kuruluşumuzun gelir kalemlerine intikal ettirilmemiş tutarlar üzerinden prim vb. değişken ücret ödenmez. Mevzuatta öngörülen iş akışlarına uyulmadan yaratılan gelirler üzerinden prim vb. değişken ücret ödemesi yapılamaz. Prim vb. değişken ücretler, ancak Teftiş Kurulu'nun mutabakatına istinaden ödenir. Toplam paketi içeren sabit ve değişken ücretler arasında makul bir denge kurulur. İçinde bulunulan

ortamın ve/veya kuruluşun kendi durumunun gerektirmesi halinde, birey bazında, yıl sonu hiç performans zammı yapılmaması, veya hakedilmediyse hiç prim ödenmemesi de mümkündür.

Gerek performans hedefleri, gerekse prim hedefleri Yönetim Kurulu Başkanı'nın onayına tabidir.

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

## 20. Rapor Tarihinden Sonraki Gelişmeler...

Şirket 25/04/2019 tarihinde 2018 yılı olağan genel kurulu yapmıştır. Genel kurulda 12.000.000 TL brüt nakit temettü dağıtım kararı alınmıştır.

Diğer genel kurul kararlarına <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/760825> linkinden ulaşabilirsiniz.

## 21. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu SPK'nın 10.01.2019 tarih, 2/49 sayılı kararı ile II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği uyarınca şirketlerce halihazırda yapılan Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporlamasına ek olarak Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP) üzerinden Kurumsal Yönetim Uyum Raporu ve Kurumsal Yönetim Bilgi Formu şablonlarının doldurulmasına karar verilmiştir. SPK'nın bu kararı doğrultusunda Şirketimizce KAP'ta doldurulan şablonlara ( KYUR) <https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/746983> (KYBF) <https://www.kap.org.tr/tr/BildirimPdf/746982> adresinden ulaşılabilir.

<b>Merkez</b>	: Cumhuriyet Mah. İlkbahar Sok. No:1 A Blok 34876 Yakacık/Kartal / İSTANBUL
<b>Şube (Adana)</b>	: Çınarlı Mah. Ziyapaşa Bulvarı No: 78 Güneş Ziyapaşa İş M.İ Kat: 5 No: 504 Seyhan /ADANA
<b>Şube (Adapazarı)</b>	: Tığcılar Mah. Yeni Cami Sok. No: 5/201 Adapazarı / SAKARYA
<b>Şube (Alanya)</b>	: Şekerhane Mah..1100 Sk.Dış Kapı No :9 İç Kapı No:206 Alanya/ANTALYA
<b>Şube (Antalya)</b>	: Tahıl Pazarı Mah.404 Sok. Hafız Ahmet Bedesteni No:5/29-30 ANTALYA
<b>Şube (Antalya Muratpaşa)</b>	: Yeniğün Mah. Mevlana Cad. No: 54 Özpınarlar Midtown Plaza 2 A Blok Kat: 4 Ofis: 23 Muratpaşa/ANTALYA
<b>Şube (Bahçeşehir)</b>	: Tahtakale Mah. İspartakule Fırat 1 Cad. 143 Sok. No: 4/2 Bahçecity Ticaret Merkezi A Blok 1. Kat 21 Nolu Ofis Avcılar/ İSTANBUL
<b>Şube (Bakırköy)</b>	: Cevizlik Mah. Muhasebeci Sok. Neşe Han No:1 Kat:3 Bakırköy /İSTANBUL
<b>Şube (Batı Ataşehir)</b>	: Barbaros Mah. İhlamur Bulvarı Sarıca Sok. Ağaoğlu My Prestige No:1 D: 12-13 Ataşehir/İSTANBUL
<b>Şube (Bodrum)</b>	: Yokuşbaşı Mah. Kıbrıs Şehitleri Caddesi Ataman İşmerkezi No: 19 Kat: 2 Bodrum /MUĞLA
<b>Şube (Bursa)</b>	: Fethiye Mah. Sanayi Cad. Corner Plus İş Merkezi No: 263 Kat:2 D: 22/23 Nilüfer /BURSA
<b>Şube (Bursa Nilüfer)</b>	: Odunluk Mah. Liman Cad. No: 7 Nilüfer /BURSA
<b>Şube (Ankara/Çankaya)</b>	: Simon Bolivar Cad. No: 8/6 Çankaya / ANKARA
<b>Şube (Çorum)</b>	: Yavruturna Mah. 1. Maliye Sok. No: 1 Kat: 4 D: 22 ÇORUM
<b>Şube (Denizli)</b>	: Saraylar Mah. İkinci Ticari Yol Cad. Kımıl İş Merkezi No: 263/22 Kat:2 DENİZLİ
<b>Şube (Düzce)</b>	: Ceditiye Mah. Hafız Hasan Efendi Cad. Büyük Cami Sok. Kat:1 No:17/1 DÜZCE
<b>Şube (Edirne)</b>	: Sabuni Mah. Banka Aralığı Sok. Kardeşler İş Merkezi No:10/19 Merkez/EDİRNE
<b>Şube (Elazığ)</b>	: Yeni Mah. Gazi Cad. No: 28/3 ELAZIĞ
<b>Şube (Eskişehir)</b>	: Cumhuriyet Mah. Sakarya Cad. Şen Sok. Onur İşhanı No:1 Kat:4 ESKİŞEHİR
<b>Şube (Etiler)</b>	: Aytar Cad. Metro İşhanı No: 10/7 K: 3 Levent / Beşiktaş/İSTANBUL
<b>Şube (Fenerbahçe)</b>	: Hacı Mehmet Sok. 24 E Dalyan Konut Sitesi D:6 34726 Fenerbahçe /Kadıköy/İSTANBUL

<b>Şube (Fethiye)</b>	: Babataşı Mah.774. Sok. No: 2 Fethiye / MUĞLA
<b>Şube (Gebze)</b>	: Hacı Halil Mah. Hükümet Cad. No: 95 Gebze / KOCAELİ
<b>Şube (Gedik Private Bağdat Caddesi)</b>	: Bağdat Cad. No: 351 / 5 Esen Apt. Şaşkınbakkal / İSTANBUL
<b>Şube (İzmir)</b>	: Kültür Mah. Cumhuriyet Bulvarı No:139 Arpacıoğlu Apt. K:3 Konak/İZMİR
<b>Şube (Kapalıçarşı)</b>	: Kürkçüler Sk . No:25 Eminönü / Kapalıçarşı / İSTANBUL
<b>Şube (Karabük)</b>	: Bayır Mah.Menderes Cad.Çebioğlu Twin Towers B Blok Dış Kapı No:107 Merkez/KARABÜK
<b>Şube (Karadeniz Ereğli)</b>	: Müftü Mah. Süheyle Erel Sok. No: 2/1 Ay City İş Merkezi Kat: 7 Ofis no :85 Karadeniz Ereğli/ZONGULDAK
<b>Şube (Kayseri)</b>	: Hunat Mah.Postalar Geçidi Sk.Dış Kapı No:1 İç Kapı No:206 Melikgazi/KAYSERİ
<b>Şube (Ankara / Kızılay)</b>	: Sümer Birinci Sok. No:13/3 Demirtepe /ANKARA
<b>Şube (Konya)</b>	: Beyazıt Mahallesi Hüsnü Aşk Sok. Bezirci İş Merkezi Kat:4 D:403 Selçuklu / KONYA
<b>Şube (Kuşadası)</b>	: Türkmen Mah. Hülya Koçyiğit Bulvarı Tümen Sokak Yalı Evleri A Blok Daire No:6 Kuşadası/AYDIN
<b>Şube (Malatya)</b>	: Büyük Hüseyin Bey Mah. Atatürk Cad. Anadolu İş M. K: 3 No: 23 D: 9-10-11 Battalgazi /MALATYA
<b>Şube (Maltepe)</b>	: Bağlarbaşı Mah. Bağdat Cad. Gedik İş Merkezi No: 414 /22 K: 2 Maltepe /İSTANBUL
<b>Şube (Manisa)</b>	: Anafartalar Mah. Mustafa Kemal Paşa Cad. Kamil Mentеш Apt. No:34/1 MANİSA
<b>Şube (Mersin)</b>	: Mahmudiye Mah. Atatürk Cad. Adil Kanun İş Hanı Kat: 2 Akdeniz / MERSİN
<b>Şube (Nazilli)</b>	: Altıntaş Mah. İstasyon Bulvarı No:19/12 Kat:4 Nazilli / AYDIN
<b>Şube (Ordu)</b>	: Düz Mah. Yıldırım Cad.Dış Kapı no:4 İç kapı No:503 Altınordu/ORDU
<b>Şube (Samsun)</b>	: Kale Mah. Kaptanağa Sok. No: 18 / 41 Mecit Turan İş Merkezi İlkadım / SAMSUN
<b>Şube (Şişli)</b>	: Esentepe Mahallesi Ecza Sokak N: 6 Safter İş Merkezi K:2 Şişli/İSTANBUL
<b>Şube (Tophane)</b>	: Necatibey Cad. Alipasa Degirmen Sok. No:24 80040 Tophane/Karaköy/ İSTANBUL
<b>Şube (Trabzon)</b>	: Kemer kaya Mah. K.Maraş Cad. Ticaret Mektep Sok. Ustaömeroğlu İş M. No: 9/9 Ortahisar/TRABZON
<b>Şube (Ümraniye)</b>	: İnkılap Mah. Küüksu Cad. Çeşminaz Sok. N:2 D:7 Ümraniye/İSTANBUL
<b>Şube (Uşak)</b>	: İsmetpaşa Cad. No: 45 K:2 Mavi Plaza UŞAK
<b>MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.</b>	
<b>Merkez</b>	: Nispetiye Mah.Aytar Cad.Metro İş Merkezi No:10 D:5 K:1 Levent/Beşiktaş/İSTANBUL
<b>Şube (Ankara)</b>	: Tunalı Hilmi Cad.No:60/12 Kavaklıdere/ANKARA
<b>Şube (Antalya)</b>	: Karşıyaka Mah.Sakarya Bulvarı No:298/1 Kepez/ANTALYA
<b>Şube (Beylikdüzü)</b>	: Yakuplu Mah.Hürriyet Bulvarı No:1 Skyport Residence K:3 D:63 Beylikdüzü/İSTANBUL
<b>Şube (Erenköy)</b>	: Bağdat cad.Beyaz Apt.No:339/5 Erenköy/Kadıköy/İSTANBUL
<b>Şube (Nişantaşı)</b>	: Vali Konağı Cad.No:77/3 K:3 Nişantaşı/Şişli/İSTANBUL
<b>Şube (Sirkeci)</b>	: Hocapaşa Mah.Hüdavendigar Cad.No:12 Sirkeci/Fatih/İSTANBUL

