

İŞ YATIRIM



2015

FAALİYET

RAPORU

**YATIRIM DÜNYASINDA
FORMDA KALMANIN
YOLLARI**

İÇİNDEKİLER

BİR BAKIŞTA

- 12 Kısaca İş Yatırım
- 14 İş Yatırım'ın Tarihçesinden Satırbaşları
- 16 İş Yatırım'ın İlkleri
- 18 Başlıca Finansal Göstergeler
- 22 Kurumsal Değerler, Misyon, Vizyon

2015 YILI FAALİYETLERİ

- 24 Yönetim Kurulu Başkanı'nın Mesajı
- 28 Genel Müdür'ün Mesajı
- 32 Yatırımcı İlişkileri
- 38 Genel Değerlendirme
- 40 Yurt İçi Sermaye Piyasaları
- 52 Uluslararası Sermaye Piyasaları
- 58 Portföy Yönetimi
- 60 Yurt İçi Satış ve Pazarlama
- 64 Yatırım Danışmanlığı ve Servet Yönetimi
- 68 Yurt Dışı Satış ve Pazarlama
- 71 Kurumsal Finansman
- 80 Araştırma
- 83 Risk Yönetimi
- 85 Geleceğe Yönelik Değerlendirmeler

KURUMSAL YÖNETİM

- 86 Olağan Genel Kurul Toplantı Gündemi
- 87 Yönetim Kurulu Kâr Dağıtım Öneri Kararı
- 88 2015 Yılı Kâr Dağıtım Tablosu
- 89 Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu
- 117 31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla İç Kontrol Sisteminin Durumuna İlişkin Rapor
- 118 Bağlı Ortaklık Raporu ve İlişkili Taraf İşlemleri
- 119 Yönetim Kurulu'nun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Bağımsız Denetçi Raporu

FİNANSAL TABLOLAR

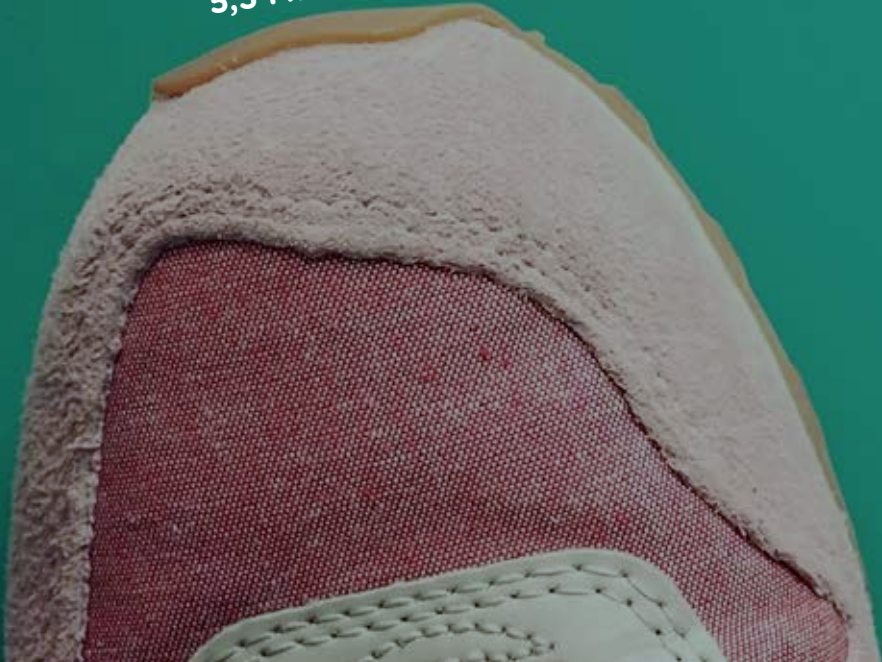
- 121 31 Aralık 2015 Tarihinde Sona Eren Yıla Ait Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporu

REKABETİN YOĞUN OLDUĞU BİR SEKTÖRDE
NASIL LİDER OLUNUR VE LİDER KALINIR?
PERFORMANSI SÜREKLİ GELİŐTİRMEK VE HEP
FORMDA KALMAK MÜMKÜN MÜ? PİYASADAKİ
DALGANMALARA RAĞMEN İSTİKRARLI
GELİŞİM NASIL SÜRDÜRÜLÜR?

SERMAYE PİYASALARININ
LİDER YATIRIM KURULUŞU
İŞ YATIRIM, SİZİN İÇİN
BAŐARISININ ARKASINDAKİ
FAKTÖRLERİ DERLEDİ. İŐTE
2015'TE DE FORMUNUN
ZİRVESİNDE OLAN İŞ
YATIRIM'DAN, YATIRIMIN
GELECEĞİNİ ŐEKİLLENDİREN
ÖNEMLİ AYRINTILAR...

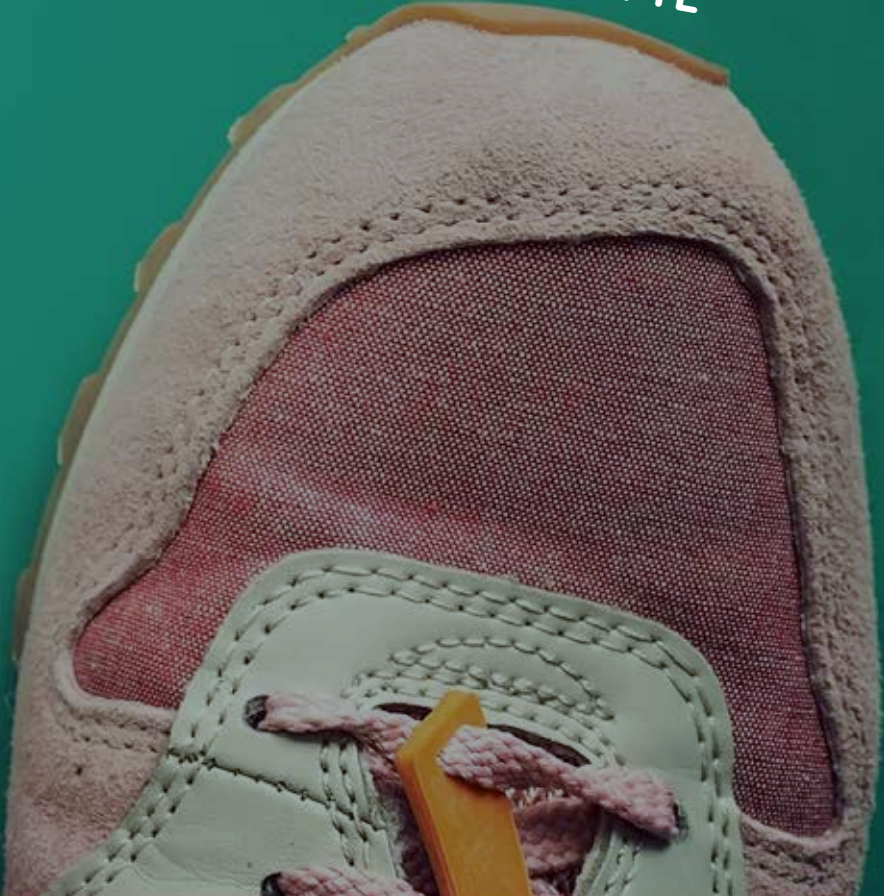
DÜZENLİ YÜRÜYÜŞ YAPMAK

2014 AKTİF BÜYÜKLÜK
5,3 MİLYAR TL



KURULDUĞUMUZ 1996 YILINDAN BU YANA
GÜVENİLİR ADIMLARLA GELECEĞE YÜRÜYÜRÜZ.
AKTİF BÜYÜKLÜĞÜMÜZ İLE TÜRKİYE'DE SEKTÖR
TOPLAM AKTİF BÜYÜKLÜĞÜNÜN YAKLAŞIK
ÜÇTE BİRİNİ TEK BAŞIMIZA TEMSİL EDİYOR,
İLERLEMEMİZİ SÜRDÜRÜYÜRÜZ.

2015 AKTİF BÜYÜKLÜK
5,8 MİLYAR TL



**EGZERSİZLERE
AĞIRLIK VERMEK**



ÜLKEMİZDE EN GENİŞ KURUMSAL VE BİREYSEL MÜŞTERİ TABANINA SAHİP YATIRIM KURULUŞU OLARAK GÜCÜMÜZÜ HEP ARTIRIYORUZ. FARK YARATTIĞIMIZ ÜRÜN VE HİZMETLERLE FAALİYET GÖSTERDİĞİMİZ ALANLARDA DAHA DA GÜÇLENİYORUZ.

İŞ YATIRIM 2015 KALDIRAÇLI
ALIM SATIM İŞLEMLERİ
932 MİLYAR TL

İŞ YATIRIM 2014 KALDIRAÇLI
ALIM SATIM İŞLEMLERİ
683 MİLYAR TL

ESNEKLİĞİ ARTIRMAK

2014 VARANT PAZAR PAYI
%15

İŞ YATIRIM OLARAK, YATIRIMCILARA
SUNDUĞUMUZ FARKLI SEÇENEKLERLE
GELİRLERİMİZİ ÇEŞİTLENDİRİYORUZ.

ALIM-SATIM ARACILIĞI, YATIRIM DANIŞMANLIĞI,
PORTFÖY YÖNETİMİ VE KURUMSAL FİNANSMAN
ALANLARINDA KATMA DEĞERİ YÜKSEK, ESNEK
ÇÖZÜMLER SUNUYORUZ.

2015 VARANT PAZAR PAYI
%35



TEKNOLOJİDEN FAYDALANMAK

TEKNOLOJİK ALTYAPIMIZ, GÖSTERDİĞİMİZ
PERFORMANSIN İTİCİ GÜCÜNÜ
OLUŞTURUYOR. İŞLEM SÜRESİNİ
MİLİSANİYELERE İNDİRİYOR, GELİŞMELERİ,
ANALİZLERİ, TAHMİN VE YORUMLARI
YATIRIMCILARIMIZA SUNUYORUZ.



*Uluslararası Piyasa İşlemleri

VE BOL LİKİT...

BORSA İSTANBUL'UN DÜŞÜK İŞLEM HACMİNE SAHİP PAYLARIN LİKİDİTESİNE KATKI SAĞLAMAK AMACIYLA GELİŞTİRDİĞİ "PAY PİYASASINDA LİKİDİTE SAĞLAYICILIK" UYGULAMASI KAPSAMINDA, **BORSA İSTANBUL'UN İLK LİKİDİTE SAĞLAYICISI** OLDUK.

2015 PAY PİYASASI İŞLEM HACMI

151 MİLYAR TL

2014 PAY PİYASASI İŞLEM HACMI

135 MİLYAR TL

SÜREKLİ ARTAN FORM

KISACA İŞ YATIRIM

İŞ YATIRIM, 2015 SONU İTİBARIYLA YÖNETTİĞİ
20,7 MİLYAR TL KONSOLİDE PORTFÖY
BÜYÜKLÜĞÜ İLE SEKTÖRÜN LİDERİDİR.

KATMA DEĞERİ YÜKSEK HİZMET VE ÇÖZÜMLER

İş Bankası tarafından 1996 yılında kurulan İş Yatırım, yerli-yabancı bireysel ve kurumsal yatırımcılara, yurt içi ve uluslararası sermaye piyasalarında;

- alım-satım aracılığı,
- yatırım danışmanlığı,
- portföy yönetimi ve
- kurumsal finansman

alanlarında katma değeri yüksek hizmet ve çözümler sunmaktadır.

SEKTÖRÜN LİDERİ

İş Yatırım, 2015 sonu itibarıyla yönettiği 20,7 milyar TL konsolide portföy büyüklüğü ile sektörün lideridir. Yatırım fonlarında %23,1, emeklilik fonlarında ise %18,2 pazar payına sahip olan Şirket, ülkemizde en geniş kurumsal ve bireysel müşteri tabanına sahip aracı kurumdur. İş Yatırım, 2015 sonu itibarıyla 5,8 milyar TL'ye ulaşan aktif büyüklüğü ile Türkiye'de sektör toplam aktif büyüklüğünün yaklaşık üçte birini tek başına temsil etmektedir.



YAYGIN HİZMET AĞI

İş Yatırım; İstanbul (Akaretler, Kalamış, Levent, Maslak, Yeniköy, Yeşilköy), Ankara, İzmir, Bursa, Antalya ve Adana'da olmak üzere 11 şubesi, Kazakistan-Almaata, Diyarbakır, Kırıkkale, Mersin ve İstanbul-Suadiye'de irtibat büroları, Türkiye çapında sanayi, ticaret ve yerleşim merkezlerine dağılmış olan ve İş Yatırım iş ortağı olarak hizmet veren 1.300'den fazla İş Bankası şubesi aracılığıyla müşterilerine yaygın hizmet sunmaktadır.

İş Yatırım, sermayesinin tamamına sahip olduğu Londra'da kurulu bağlı ortaklığı Maxis Investments ile uluslararası piyasalardaki etkinliğini artırmakta ve çeşitlendirilmiş finansal ürünlerini yatırımcılarla buluşturmaktadır.

KURUMSAL YÖNETİM NOTU: 9,05

JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş., İş Yatırım'ın kurumsal yönetim derecelendirme notunu 2015 yılında yukarı yönlü revize ederek 8,91'den 9,05'e yükseltmiştir.

UZUN VADELİ ULUSAL KREDİ NOTU: AA+

İş Yatırım'ın uzun vadeli ulusal kredi derecelendirme notu Fitch Ratings tarafından yapılan gözden geçirme sonrasında, Haziran ayında AA+ olarak teyit edilmiştir.

İŞ YATIRIM'IN TARİHÇESİNDEN SATIRBAŞLARI

İŞ YATIRIM DOLAR/TL, EURO/DOLAR, ALTIN, DÜELLO VE PETROL VARANTLARINI İLK DEFA TÜRK SERMAYE PİYASALARINA SUNMUŞTUR.

1996 yılında İş Bankası tarafından kurulan İş Yatırım; yerli-yabancı bireysel ve kurumsal yatırımcılara, alım-satım aracılığının yanı sıra Kurumsal Finansman, Yatırım Danışmanlığı ve Servet Yönetimi ile Portföy Yönetimi hizmetleri sunmaktadır.

5,8 milyar TL aktif büyüklüğü ile sektörünün toplam aktif büyüklüğünün yaklaşık üçte birini temsil eden İş Yatırım, 2015 yılında 40,5 milyon TL konsolide net kâr elde etmiştir. İş Yatırım, yönettiği 20,7 milyar TL büyüklüğündeki konsolide portföy ile fon pazarının %20'den fazlasını temsil etmektedir. Mayıs 2007'den bu yana payları borsada ISMEN koduyla işlem gören İş Yatırım'ın uzun vadeli ulusal kredi notu, uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings tarafından durağan görünüm ile "AA+" olarak teyit edilmiştir. Kredi derecelendirme notuna sahip ilk aracı kurum olan İş Yatırım, kurumsal yönetim derecelendirmesi de yaptırarak ilk ve tek aracı kurum olmuştur. Bağımsız derecelendirme kuruluşu JCR Eurasia Rating tarafından kurumsal Yönetim derecelendirme notu 10 tam puan üzerinden 9,05 (AAA (Trk) / Distinctive) olarak belirlenmiştir.

İş Yatırım, son 13 yıldır Borsa İstanbul Pay Piyasası'nda liderliğini kesintisiz devam ettirmektedir. Vadeli İşlem Piyasasında kuruluşundan itibaren lider olan İş Yatırım 2015 yıl sonu itibarıyla ikinci sırada yer almıştır. Ayrıca, 2007 yılında geliştirdiği elektronik menkul kıymet alım-satım platform TradeMaster ile yatırımcılarına sadece Türk borsalarında değil, dünya üzerinde 30'u aşkın borsada online işlem yapma imkânı sunmaktadır.

İş Yatırım, kurumsal finansman alanında, pay halka arzları ve özel sektör tahvil ihraçları, birleşme ve devralmalar, yeniden yapılanma ve stratejik planlama konularını da içeren özel sektör danışmanlığı, proje finansmanı danışmanlığı ve girişim sermayesi danışmanlığı'ndan oluşan geniş bir hizmet yelpazesine sahiptir.

Öncü ve yenilikçi kimliğine uygun olarak, geliştirdiği ürün ve hizmetlerle de dikkat çeken İş Yatırım Türkiye'nin ilk hedge fonunu çıkartmıştır. Ayrıca Kasım 2010'da İş Yatırım Aracı Kuruluş Varantlarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlaması ile aracı kuruluş varantlarını yatırımcılara sunan ilk Türk şirketi olmuştur. İş Yatırım, Nisan 2012'de halka arz ettiği finansman bonoları ile de kendi borçlanma araçlarını ihraç eden ilk aracı kurum olmuştur. Mart 2013'te ilk TL yurt içi özel sektör kira sertifikası (sukuk) halka arzını gerçekleştirmiştir.

İş Yatırım piyasada Düello, ABD Doları /TL, Ons Altın (quanto) ve Euro/ ABD Doları varantları ihraç eden tek kurum olmayı sürdürürken, 2015 yılında yatırımcıların Brent petrol ve DAX endeksi üzerine yatırım yapmasına olanak sağlayan Petrol ve DAX varantlarını da yatırımcılara ve Türk sermaye piyasalarına sunmuştur.

Şirket, Borsa İstanbul'un düşük işlem hacmine sahip payların likiditesine katkı sağlamak amacıyla geliştirdiği "pay piyasasında likidite sağlayıcılık" uygulaması kapsamında Borsa İstanbul'un ilk likidite sağlayıcısı olmuştur.

FARKLI VE LİDER

ÖDÜLLER

- Global Finance Türkiye'nin En İyi Yatırım Bankası - 2016
- ETİKA Türkiye Etik Ödülleri - 2012, 2013, 2014
- Borsa İstanbul Pay Piyasası İşlem Hacmi Sıralaması Birincisi - 2013, 2014
- Borsa İstanbul Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası İşlem Hacmi Sıralaması Birincisi - 2013, 2014
- Capital Dergisi Türkiye'nin En Beğenilen Aracı Kurumu - 2003, 2004, 2005, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014
- EMEA Finance En İyi Aracı - 2012, 2013, 2014
- EMEA Finance Türkiye'nin En İyi Yatırım Bankası - 2010, 2011, 2012, 2013, 2014
- Euromoney Türkiye'nin En İyi Birleşme ve Devralma Danışmanı - 2009, 2014
- Euromoney Türkiye'nin En İyi Yatırım Bankası - 2010, 2011, 2013
- Türkiye Kurumsal Yönetim Derneği (TKYD) Kurumsal Yönetim Ödülleri Yönetim Kurulu Kategorisinde En Yüksek Derece Notuna Sahip Şirket - 2011
- FT/mergermarket Türkiye'de Yılın Finansal Birleşme ve Devralma Danışmanı - 2010
- İMKB 25. Yıl Hisse Senetlerinde En Çok İşlem Hacmine Sahip Kuruluş - 2010
- Euromoney Türkiye'nin En İyi Aracı Kurumu - 2007, 2008

İŞ YATIRIM'IN İLKLERİ

VARANT İHRAÇLARINI ARTIRAN İŞ YATIRIM,
2015 YILINDA BİR İLKE İMZA ATARAK
PETROL VARANTLARINI YATIRIMCILARA VE
SERMAYE PİYASALARINA SUNMUŞTUR.

1974

İlk menkul kıymet birimi

1987

İlk yatırım fonu

1988

Halka arz yolu ile ilk özelleştirme;
Teletaş

1990

İlk online menkul kıymet alım satımı

1993

İlk A tipi fon

1999

İnternette ilk halka arz

2000

Bankamatik ile ilk halka arz

2008

İlk hedge fon; İş Yatırım Serbest Yatırım
Fonu

2010

Aracı kuruluş varantı çıkaran
ilk Türk şirketi

İMKB'de ilk yabancı şirket
halka arzı; DO&CO

2011

Döviz üzerine ilk varant ihracı

2012

Türk sermaye piyasalarında ilk aracı
kurum finansman bonusu halka arzı

ViOP'ta işlem yapan ilk kuruluş

2013

İlk TL yurt içi özel sektör kira sertifikası
(sukuk) halka arzı

2014

Borsa İstanbul'un ilk likidite sağlayıcısı

İlk düello varant ihracı

2015

İLK PETROL VARANTLARI
İHRACI



BAŞLICA FİNANSAL GÖSTERGELER

İŞ YATIRIM, 5,8 MİLYAR TL'YE ULAŞAN AKTİF BÜYÜKLÜĞÜ İLE TÜRKİYE'DE SEKTÖR TOPLAM AKTİF BÜYÜKLÜĞÜNÜN YAKLAŞIK ÜÇTE BİRİNİ TEK BAŞINA TEMSİL ETMEKTEDİR.

Özet Bilanço (Bin TL)	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Varlıklar		
Dönen Varlıklar	5.586.431	5.186.366
Duran Varlıklar	194.809	168.774
Toplam Varlıklar	5.781.240	5.355.140

Kaynaklar		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.697.546	4.294.968
Uzun Vadeli Yükümlülükler	175.486	102.195
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	350.031	400.638
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	558.177	557.339
Toplam Kaynaklar	5.781.240	5.355.140

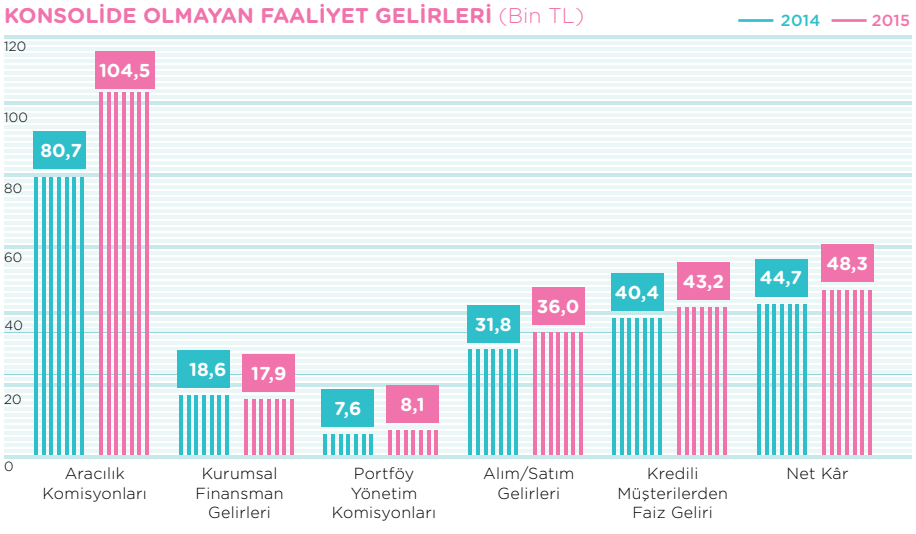
Özet Gelir Tablosu (Bin TL)	1 Ocak- 31 Aralık 2015	1 Ocak- 31 Aralık 2014	Yıllık Değişim (%)
Satış Gelirleri, Net	66.026	110.075	(40)
Esas Faal. Faiz ve Vad. İşlem Geliri, Net	127.193	106.513	19
Hizmet Gelirleri, Net	136.006	112.871	20
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler, Net	48.308	42.967	12
Brüt Kâr	377.533	372.426	1
Faaliyet Giderleri	(314.480)	(266.526)	18
Diğer Faaliyetlerden Gelir/(Giderler), Net	(8.485)	(2.084)	
Faaliyet Kârı	54.568	103.816	(47)
Özkaynak Yön.Değ.Yatırımların Kâr/(Zararlarındaki) Paylar	(734)	(291)	
Finansman Gelirleri / (Giderleri), Net	(20.095)	(3.033)	
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kârı	33.739	100.492	(66)
Vergi Gideri	(11.331)	(7.922)	
Dönem Kârı/Zararı	22.408	92.570	(76)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	(18.067)	29.674	
Net Dönem Kârı (Ana Ortaklık Payları)	40.475	62.896	(36)
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç (TL)	0,1140	0,1772	(36)

Şirket'in mali tablo ve dipnotlarına www.isyatirim.com.tr adresinden ulaşılabilir.

Finansal Oranlar	31 Aralık 2015	31 Aralık 2014
Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,19	1,21
Borçlar/Özkaynak	5,37	4,59
Özkaynak Kârlılığı (%)	7,30	11,7

Konsolide Olmayan Faaliyet Gelirleri (Bin TL)	2014	2015	Yıllık Değişim (%)
Komisyon Gelirleri*	107.742	131.290	22
Faiz ve Alım Satım Geliri	87.041	86.664	-
Toplam Faaliyet Gelirleri	194.783	217.854	12

* Tamamen müşteri işlemlerinden oluşan kaldıraçlı alım/satım işlem gelirleri komisyon gelirlerine dahil edilmiştir.



BAŞLICA FİNANSAL GÖSTERGELER

2015 YILINDA İŞ YATIRIM'IN KONSOLİDE KOMİSYON GELİRLERİ 2014 YILINA KIYASLA %24 ARTARAK 166,6 MİLYON TL'YE ULAŞMIŞTIR.

KONSOLİDASYON ETKİSİ

Net Kâr (Bin TL)	2014	2015	Yıllık Değişim (%)
İş Yatırım (Bireysel)	44.693	48.291	8
Yurt Dışı İştirakler	(638)	(5.727)	a.d.
İş Yatırım Ortaklığı	7.618	1.664	(78)
İş Girişim*	2.203	(7.331)	a.d.
İş Portföy	7.889	9.155	16
Efes Varlık Yönetim	16.624	12.941	(22)
Eliminasyon Düzeltmesi**	(15.493)	(18.518)	a.d.
Konsolide Net Kâr	62.896	40.475	(36)

* Net kâr dağılımında ana ortaklığa ait net kâr yeniden düzenlenmiş olup kamuya açıklanan mali tablolardan farklılık içerir.

** İştiraklerden elde edilen temettü ve gelir eliminasyonu. Bu kalem de yeniden düzenlenmiş olup kamuya açıklanan mali tablolardan farklılık içerir.

Konsolide Faaliyet Gelirleri (Bin TL)	2014	2015	Yıllık Değişim (%)
Faiz ve Alım Satım Geliri	238.275	210.954	(11)
Komisyon Gelirleri*	134.151	166.578	24
Toplam Faaliyet Gelirleri	372.426	377.532	1

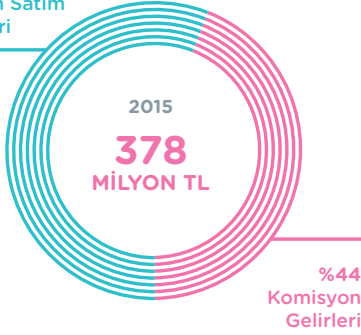
* Tamamen müşteri işlemlerinden oluşan kaldıraçlı alım/satım işlem gelirleri komisyon gelirlerine dahil edilmiştir.

Komisyon Gelirleri (Bin TL)	2014	2015	Yıllık Değişim (%)
Aracılık Komisyonları*	85.979	108.472	26
Kurumsal Finansman Gelirleri	18.565	17.858	(4)
Portföy Yönetim Komisyonları	27.552	37.754	37
Diğer Komisyonlar	2.055	2.494	21
Toplam	134.151	166.578	24

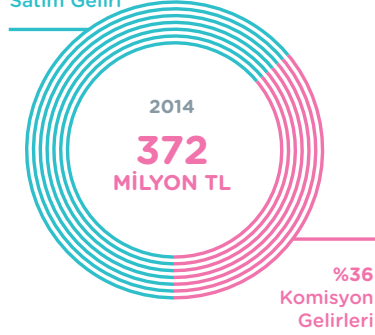
* Kaldıraçlı alım/satım işlem gelirleri aracılık komisyonlarına eklenmektedir.

FAALİYET GELİRLERİ (%)

%56
Faiz ve
Alım Satım
Geliri



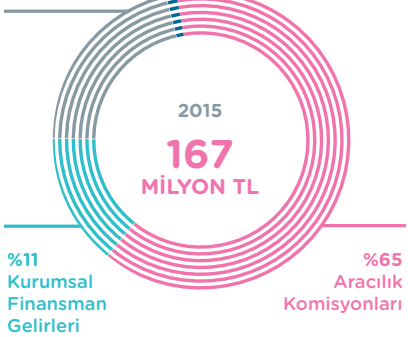
%64
Faiz ve Alım
Satım Geliri



KOMİSYON GELİRLERİ

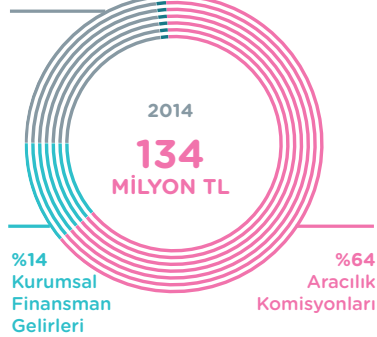
%23
Portföy Yönetim
Komisyonları

%1
Diğer
Komisyonlar



%21
Portföy Yönetim
Komisyonları

%1
Diğer
Komisyonlar



ORTAKLIK YAPISI



İş Bankası*	66,7
İş Finansal Kiralama	2,4
İş Faktoring	2,4
Camiş Yatırım Holding	0,2
Halka Arz Edilen**	28,2

Çıkarılmış Sermaye* 355.000.000.-TL
Kayıtlı Sermaye Tavanı 600.000.000.-TL

* 24.03.2015 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında onaylanan kâr dağıtım tablosuna göre 2014 yılı kârından toplam 23 milyon TL'nin bedelsiz pay şeklinde dağıtılması sonucu Şirket çıkarılmış sermayesi 332 milyon TL'den 355 milyon TL'ye artırmıştır.

* İş Bankası yılın son haftasında Borsa'da işlem gören paylarda alım yaparak sahip olduğu payı %65,6'dan %66,7'ye yükseltmiştir.
** 31.12.2015 tarihli MKK Fiili Dolaşım Raporu'na göre İş Yatırım'ın fiili dolaşım oranı %28,2'dir.

DURMADAN YORULMADAN

KURUMSAL DEĞERLER, MİSYON, VİZYON

İŞ YATIRIM, MİSYON, VİZYON VE
KURUMSAL DEĞERLERİNİN İŞİĞİNDA
İŞ SÜREÇLERİNİ ŞEKİLLENDİREREK,
BAŞARILI PERFORMANSINI
SÜRDÜRMEKTEDİR.

MÜŞTERİ ODAKLILIK

Müşterilerimize yakın olmak; onların beklentilerine uygun risk-getiri analizini doğru yapabilmek, bu analiz doğrultusunda müşterilerimizin varlıklarını artırmak amacıyla gerekli ve arzu edilen kalitede hizmet verebilmek.

PİYASA MERKEZLİLİK

Yurt içi ve uluslararası sermaye piyasalarını anlık olarak izleyerek, meydana gelen gelişmeleri doğrultusunda yatırımcılarımız ve kurumumuz için mümkün olan en yüksek katma değeri yaratabilmek.

DİNAMİZM VE YENİLİKÇİLİK

Alanında uzman ve yetkin insan kaynağı ile piyasa koşullarına en uygun şekilde ve kurum politikalarımıza sadık kalarak, değerlerimiz, hizmetlerimiz ve ürünlerimizin sürekli geliştirilmesi için tükenmeyen bir enerji ile hep daha iyiyi ve yeniyi aramak.

GİZLİLİK

Müşterilerimizin kimlik ve işlemleri ile hisse değerimizi etkileyebilecek içsel bilgi niteliğini taşıyan konularda kanunlar, kurum politikalarımız ve etik değerlerimiz kapsamında gizlilik esaslarına uymak.

İTİBAR

Sermaye piyasalarında gururla temsil ettiğimiz "İş" markasının yarattığı güven ve başarı duygularının temsilcisi olmaya devam etmek.

ÇALIŞANA DEĞER VERMEK

Kurumsal sosyal sorumluluk anlayışı ile değerlerimize uygun olarak bünyemize kattığımız uzman personelimizin sürekli eğitimi ve gelişimini sağlamak; din, dil, ırk ve cinsiyet ayırımı yapmaksızın eşit koşullarda bulunanlara eşit haklar sağlayarak, rahat, güvenli ve belirli kariyer planı dâhilinde bir insan kaynakları politikası uygulamak.

EKİP ÇALIŞMASI

İş birliği ve iş bölümü anlayışını etkin bir paylaşma ve dayanışma becerisi ile sinerji yaratarak, verimliliği mümkün olan en üst düzeye çıkartabilmek.

YASALAR, KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ VE ETİK DEĞERLERE BAĞLILIK

Yasalar ve etik değerlerimize uygun bir biçimde faaliyet ve finansal performansımızdaki başarının sürdürülebilir kılınması için şeffaf bir yönetim, etkin bir risk yönetimi ve iç kontrol mekanizması ile kurumsal yönetim ilkelerine uyum konusunda en iyi uluslararası uygulamaları gerçekleştirebilmek.

MÜKEMMELİYETÇİLİK

Hep mükemmel olmaya çalıştıkça, daha da iyi olunacağını bilincinde olmak.

OBJEKTİFLİK VE TARAFSIZLIK

Sermaye piyasası faaliyetlerinin yerine getirilmesinde müşteri ile ilişkilerin herhangi bir menfaat çatışmasına izin verilmeden yürütülmesi, pay sahiplerimizin doğru, tam ve zamanında bilgilendirilmesi ile piyasalara yönelik yorumlarımızın objektif bir anlayışla yerine getirilmesini sağlamak.

SOSYAL SORUMLULUK

Büyüme ve kâr etme amaçlarımızı yerine getirmeye çalışırken, başta çalışanlarımız, çevre ve diğer içsel ve dışsal unsurların maksimum fayda sağlaması için azami gayret göstermek.

MİSYON

- Her türlü yatırım bankacılığı hizmetini tek çatı altında sunmak
- Nitelikli bilgi üretmek, bilgiye dayalı stratejiler oluşturmak ve değer yaratmak
- Ürün ve hizmet geliştirmede yenilikçi olmak
- Sermaye piyasalarının gelişmesine öncülük etmek
- Teknolojik gelişmeleri takip etmek ve faaliyetlere uygulamak
- Müşteri memnuniyetini sağlamak
- Paydaşlara yaratılan değeri artırmak

VİZYON

Türkiye'nin ve bölgenin, en çok tercih edilen, lider ve güvenilir yatırım kuruluşu olmak.

YATIRIMIN SAĞLIKLI GELECEĞİ

YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN MESAJI

20 YILDIR TÜRKİYE'DE YATIRIMIN HER ALANINDA VAR OLAN VE TÜRKİYE'DE SERMAYE PİYASALARININ GELİŞİMİNE ÖNCÜLÜK EDEN İŞ YATIRIM REKABET GÜCÜNÜ, KURUMSAL YÖNETİM ANLAYIŞI VE SAĞLAM FİNANSAL YAPISINDAN ALMAKTADIR.

KÜRESEL EKONOMİDEKİ ZAYIF GÖRÜNÜM 2015 YILINDA DA SÜRDÜ.

Çin'deki dengeleme sürecinin büyümeyi kalıcı bir şekilde tek haneli rakamlara yerleştirmesi, Avro Bölgesi'nde ekonomiyi canlandırma hamleleri, gelişmekte olan ülkelerdeki olumsuz seyir, kurdaki oynaklıklar ve sert bir şekilde düşen petrol fiyatları bu hareketli yılın önemli konu başlıkları oldu. Ama ABD Merkez Bankası (Fed)'nin faiz artırımına yönelik atacağı adımlara ilişkin belirsizlik yıl boyunca piyasalardaki en önemli gündem maddesiydi.

Fed'in sürekli ertelediği ve nihayet yılın son günlerinde aldığı faiz artırım kararı öncesinde piyasalarda gergin bir bekleyiş ve oynaklık gözlemlendi. Politika faiz oranını 25 baz puan yükselterek %0,25-%0,50 aralığına çıkaran Fed, para politikasının ekonomiyi destekleyeceğini ve önümüzdeki dönemde artırımların kademeli olacağını açıklayarak artırımların piyasalarda yaratacağı etkinin dramatik olmasının da önüne geçmişti. 2015

yılında beklenenden daha hızlı büyüyen ve işsizlik oranı düşük bir seviyede seyreden ABD'nin önümüzdeki dönemde düşük düzeydeki enflasyon, ABD dolarının aşırı değerlenmesi ve küresel düzlemdeki bozulmalar gibi sorunların etkilerini ölçerek faiz artırımlarına devam etmesi bekleniyor.

Yunanistan'ın yüklü borç sorununun 2014'ten taşınmasıyla zorlu bir yıla giren Avro Bölgesi'nde, bu alandaki riskin hafiflemesiyle ekonomiyi canlandırma girişimlerine hız verildi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Ocak 2015'te başladığı parasal genişlemeyi Mart ayında varlık alımlarıyla sürdürdü. Öte yandan küresel bazda büyüme görünümündeki bozulma, Çin'den gelen olumsuz sinyaller, terör olayları ve sığınmacı krizine bağlı artan kamu harcamaları ECB'nin işini güçleştiren faktörler oldu.



TÜRKİYE, KÜRESEL EKONOMİDEKİ OYNAKLIK, FED FAİZ ARTIRIMINDAKİ BELİRSİZLİK, JEOPOLİTİK GERİLİMLER VE BAŞTA İKİ GENEL SEÇİM OLMAK ÜZERE KENDİ İÇ SİYASİ DİNAMİKLERİNİN GÖLGESİNDE GEÇİRDİĞİ 2015 YILININ ÖZELLİKLE 3. ÇEYREĞİNDE TAHMİNLERİ AŞAN BİR BÜYÜME PERFORMANSI SERGİLEDİ.

Çin ekonomisinde büyümenin yıllık bazda %6,9 ile son 25 yılın en düşük seviyesine gerilemesi, küresel durgunluk endişelerini artırdı. İç talepte yaşanan düşüş ticarete darbe vururken enflasyonist baskıyı da beraberinde getirdi. Zayıf verilere Çin Merkez Bankası'nın yuanı devalüe etmesi eklenince, Çin borsası yıl boyunca çöküş seviyesinde sert düşüşler yaşadı.

Çin ekonomisinin yavaşlaması ve ABD dolarının güçlü seyri, arz-talep dengesinde arz lehine süregiden bozulmayı aşırılaştırarak 2015 yılında petrol başta olmak üzere emtia fiyatlarındaki kuvvetli düşüştü ana etmenler oldu. Bu durumdan en fazla emtia ihracatçısı gelişmekte olan ekonomiler etkilenirken bu ülkelerde volatilité artarak yıl boyunca hisse senedi piyasalarında ve para birimlerinde aşağı yönlü hareketliliklere neden oldu.

BAŞARILARIMIZIN TEMELİNDE, YAPTIĞIMIZ İŞLERDE ÜLKEMİZ VE PAYDAŞLARIMIZ İÇİN HER ZAMAN YÜKSEK VE SÜRDÜRÜLEBİLİR DEĞER YARATMA HEDEFİMİZ BULUNMAKTADIR.

2016 yılında da gelişmekte olan ülkelere yönelik kaygılardan dolayı küresel ekonomik sorunların süreceğini öngörüyoruz. Gelişmiş ülkelerin para politikalarında ayrışmanın devam edeceğine neredeyse kesin gözyle bakılırken, Fed'in artırımlarına nasıl şekil vereceği tüm piyasa aktörlerinin cevabını en fazla merak ettiği soru olmayı sürdürecektir.

ZAYIF KÜRESEL BÜYÜME ORTAMI VE YOĞUN SİYASET GÜNDEMİNE RAĞMEN TÜRKİYE EKONOMİSİ DİRENÇLİ PERFORMANSINI SÜRDÜRDÜ.

Türkiye, küresel ekonomideki oynaklık, Fed faiz artırımındaki belirsizlik, jeopolitik gerilimler ve başta iki genel seçim olmak

üzere kendi iç siyasi dinamiklerinin gölgesinde geçirdiği 2015 yılının özellikle 3. çeyreğinde tahminleri aşan bir büyüme performansı sergiledi. Çeyrek bazında %4, yıllık bazda ise kaydedilen %3,4'lük oran, yıl sonunda 2014 yılı büyümesi olan %2,9'un büyük olasılıkla aşılacağını göstermektedir. Öte yandan, büyüme kompozisyonunda ise belirgin bir bozulma göze çarpmaktadır. 2015 yılında ekonomimizi iç tüketim ve kamu harcamaları sürüklerken özellikle ihracat ve sanayi üretiminde sert düşüşler görüldü.

2015 yılında petrol fiyatlarındaki düşüş nedeniyle enerji ticareti dengesindeki ve altın ihracatındaki iyileşmeye bağlı olarak cari açıkta kayda değer bir azalma görüldü. Bu gelişmelerin sonucunda, cari açık geçtiğimiz yıla göre %26 düşüşle yıl sonunda 32,2 milyar ABD doları seviyesine kadar geriledi. Cari açığın GSYH'ye oranı %4,5 ile orta vadeli program (OVP) hedeflerine yakın bir düzeyde gerçekleşmiş oldu. Ancak büyüme kompozisyonundaki değişim, terör olayları ve Rusya ile yaşanan krize bağlı olarak turizm gelirleri ile bölge ticaretinde yaşanması muhtemel gerilemenin çekirdek cari açıkta yukarı yönlü baskı yaratabileceği tahmin edilmektedir.

Yıl sonu verilerine bakıldığında enflasyonun yüksek seyrini koruduğunu görüyoruz. TÜFE, 2015 yılını TCMB'nin enflasyon hedefinin (%5) ve yıl sonu gerçekleşme tahmin aralığının (%7,4-%8,4) üzerinde, %8,8 ile kapattı. Merkez Bankası'nın da altını çizdiği gibi bunda büyük oranda TL'deki değer kaybının ve gıda fiyatlarının etkili olduğu görülmektedir.

2015 yılında bütçe gelirleri ile giderleri yakın oranlarda artış kaydederken, bütçe açığı yıllık bazda %3,3 oranında daralarak 22,6 milyar TL ile OVP'deki yıl sonu öngörüsünün altında kaldı. Faiz dışı fazla ise 2014 yılına kıyasla %14,5 oranında artarak 30,4 milyar TL oldu. 2015 yılı

merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmeleri, Türkiye'nin bütçe disiplini koruduğuna işaret etmektedir.

Geride bıraktığımız yılda da ihtiyatlı duruşunu sürdüren Merkez Bankası, enflasyonla mücadelede destek olmak amacıyla yılın başında indirim gittiği gecelik borç alma (%7,25), gecelik borç verme (%10,75) ve 1 haftalık repo faiz oranı (%7,5) faizlerinde daha sonra bir değişikliğe gitmedi. Piyasalarda oluşan oynaklık ve TL'nin değer kaybına karşı ise, daha üzeri kapalı araçlar ile cevap vermeyi tercih etti. Bu süreçte marjinal fonlama oranı gecelik borç verme faiz oranına yaklaşırken para politikası faiz oranları %10,75 seviyesinde tutuldu. Öte yandan, Fed'in Aralık ayında faiz artışına başlamasına rağmen TCMB, Aralık ve Ocak Para Politikası Kurulu toplantılarında daha önce açıklamış olduğu sadeleştirme yoluna başvurmadı. Her ne kadar mevcut konjunktürde genel piyasa beklentisi Merkez Bankası'nın faiz artırması gerektiği yönünde olsa da, Merkez Bankası'nın, Fed'in hamlelerinin ardından oluşacak küresel dalgaları ve şiddetini net olarak görmeyi beklediği düşünülmektedir.

2016 yılında, tüm dünyada olduğu gibi Türkiye'de de ekonominin nabzını Fed toplantıları ve başta Çin olmak üzere gelişmekte olan ülkelerdeki göstergeler belirlemeyi sürdürecektir. İçeride ise siyasi iradenin reform yolunda verdiği vaatlerin uygulanması ve Nisan ayında Merkez Bankası yönetiminde olması beklenen değişiklikler dikkatle izlenecek konuların başında geliyor. 2016 yılı için tahminimiz Türkiye'nin %3,6 gibi ılımlı bir seviyede büyüyeceği yönünde. Emtia fiyatlarındaki düşük seviyelerin sürmesi durumunda ithal enerji maliyetleri ve dolayısıyla cari açık üzerindeki olumlu etkilerinin sürmesini bekliyoruz.

2015 YILI TÜRKİYE SERMAYE PİYASALARI AÇISINDAN ZORLU BİR YIL OLDU.

2015 yılında hâkim olan belirsizlik ortamından, sermaye piyasalarımız da olumsuz etkilendi. Risk algısının artmasıyla hisse fiyatları düşerken, büyük halka arzlar da ertelendi.

BIST 100 endeksi iyi başladığı ve ilk ayında tüm zamanların en yüksek seviyelerini test ettiği 2015 yılını 71.727 puandan tamamlayarak TL bazında %16,33, ABD doları bazında ise %33,07 değer kaybetti.

2015 türev piyasalar açısından ise deyim yerindeyse altın bir yıl oldu. Borsa İstanbul VİOP'ta, 2015 yılında toplam işlem adedi %52 oranında artarak tüm zamanların en yüksek seviyesi olan 90,3 milyon sözleşme olarak gerçekleşirken toplam



işlem hacmi de nominal bazda 575 milyar TL'ye ulaşarak rekor kırdı. İşlem hacmi detaylarına baktığımızda ise, opsiyonların 10 kat artarak rekor 2,6 milyon sözleşmeye, vadeliilerin ise %48 artarak rekor 87,6 milyon sözleşme seviyesine ulaştığını görüyoruz. Yabancı yatırımcılar tarafından gerçekleştirilen işlem hacminin 2014 yılına göre %122 oranında artması rekor yılını taçlandıran başka bir gelişme oldu.

İŞ YATIRIM, ÖNCÜ VE YENİLİKÇİ KİMLİĞİYLE ARTAN REKABET ORTAMINDA LİDER KONUMUNU SÜRDÜRMEKTEDİR.

20 yıldır Türkiye'de yatırımın her alanında var olan ve Türkiye'de sermaye piyasalarının gelişimine öncülük eden İş Yatırım rekabet gücünü, kurumsal yönetim anlayışı ve sağlam finansal yapısından almaktadır. Sahip olduğumuz yetkin ve dinamik insan kaynağı; gelişmiş teknolojik altyapımız; benimsediğimiz müşteri odaklı hizmet yaklaşımı; kaliteden ödün vermeden sunduğumuz inovatif ürün ve hizmetleri ile risk yönetimine verdiğimiz önem, bizi sektörde lider konuma taşıyan önemli özelliklerimizdir. Ayrıca, İş Bankası ile kurduğumuz güçlü sinerji, bizi daha da güçlü kıyor.

Başarılarımızın temelinde, yaptığımız işlerde ülkemiz ve paydaşlarımız için her zaman yüksek ve sürdürülebilir değer yaratma hedefimiz bulunmaktadır. Sektördeki güçlü ve öncü duruşunu korumaya devam eden İş Yatırım, her zaman olduğu gibi önümüzdeki dönemde de ekonomiye verdiği desteği azami seviyeye çıkarma gayreti içinde olacaktır. Bu yolda en büyük güvencemiz, sektörün en iyilerinden oluşan çalışanlarımızın özverili katkıları, ortaklarımızın sürekli desteği ve müşterilerimizle kurduğumuz güçlü bağlıdır. Bu vesileyle, çalışanlarımıza, ortaklarımıza ve müşterilerimize teşekkür ederim.

Saygılarımla,

İlhami Koç
Yönetim Kurulu Başkanı

DAYANIKLI VE HIZLI

GENEL MÜDÜR'ÜN MESAJI

2015 YILINDA İŞ YATIRIM'IN ARACILIK ETTİĞİ
136 İHRACIN TOPLAM NOMİNAL TUTARI
19,5 MİLYAR TL GİBİ REKOR BİR SEVİYEYE ULAŞTI.

2015, GEREK KÜRESEL DÜZLEMDE GEREK YURT İÇİNDE BELİRSİZLİKLERİN YÜKSEK OLDUĞU BİR YIL OLDU.

Fed para politikasına ilişkin belirsizliklerin nihayet yıl sonunda sembolik bir faiz artırımı ve geleceğe ilişkin ana hatları belli bir yol haritasıyla son bulması, başta Çin olmak üzere gelişmekte olan ekonomilerde devam eden yavaşlama, emtia fiyatlarında yaşanan hızlı düşüşler ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar, 2015 yılında küresel ekonomiye damga vuran gelişmeler oldu.

Yurt içindeyse, dış talep koşullarındaki zayıf seyre, jeopolitik risklere ve döviz kurlarındaki artışlara rağmen, 2015 yılında ılımlı bir büyüme sağlandı. Türkiye ekonomisinin 2015'i %3,2 büyüme oranıyla kapatacağını tahmin ediyoruz. Özellikle, petrol fiyatlarındaki sert gerilemeler ve alınan makro ihtiyati önlemler, dış ticaret ve cari dengemizde belirgin iyileşmeye neden oldu. Ayrıca, yatırımların da görece zayıf seyrine enerji dışı ithalat gerilemesinin etkisiyle cari açığa küçümsenmeyecek bir düşüş yaşandı. Enflasyon ise, yıl boyunca gerek TL'de yaşanan değer kaybı, gerekse gıda fiyatlarında gözlenen artışlarla, yüksek seyrini korudu.

Türk sermaye piyasaları 2015 yılına küresel risk iştahı artışı ve petrol fiyatlarındaki düşüşle yatırımcıların Türk varlıklara ilgisinin artmasıyla oldukça iyimser bir giriş yaptı. BIST 100 endeksi 91.000 seviyesini test ettiği Ocak ayı sonrasında, Fed'in 2015 yılı içinde faizleri artırmaya başlayacağı beklentilerinin güçlenmesiyle ABD doları karşısında değer kaybeden TL'nin, jeopolitik risklerin gündemin en üst sıralarına çıkmasının ve gerçekleştirilen iki genel seçimin negatif etkileriyle yıl boyunca düşüş eğiliminde seyretti. Fed'in faiz artırımına başladığı Aralık ayı toplantısının hemen öncesinde 69.190,95 puana gerileyerek yılın en düşük seviyesini gördükten sonra, 25 baz puanlık faiz artırımından sonra kayıplarının bir kısmını telafi eden endeks, yılı 71.727 puandan tamamladı. Likiditesi yüksek ve endeks üzerinde ağırlığı fazla olan bankacılık sektöründeki satışlar bu düşüşte etkili olurken, Borsa İstanbul Pay Piyasası, 2015 yılında yatırımcılarına ortalama TL bazında %16 ve ABD doları bazında %33'ün üzerinde kaybettirmiş oldu.



TÜRK SERMAYE PİYASALARI 2015 YILINA KÜRESEL RİSK İŞTAHI ARTIŞI VE PETROL FİYATLARINDAKİ DÜŞÜŞLE YATIRIMCILARIN TÜRK VARLIKLARA İLGİSİNİN ARTMASIYLA OLDUKÇA İYİMSER BİR GİRİŞ YAPTI.

2015 YILINDAKİ FİNANSAL PERFORMANSIMIZ STRATEJİLERİMİZİN DOĞRULUĞUNU ORTAYA KOYDU.

Siyasi, iktisadi ve jeopolitik açıdan çok zor ve hareketli geçen 2015 yılında İş Yatırım güçlü finansal yapısı, doğru ve esnek stratejileriyle piyasalardaki olumsuzluklardan mümkün olan en düşük seviyede etkilenecek hedeflerine ulaşmayı başardı. Konsolide olmayan net kârimiz %11 özkaynak kârlılığı ile 48,3 milyon TL olarak gerçekleşirken, bazı bağlı ortaklıklarımızın olumsuz sonuçları nedeniyle konsolide net kârimiz 40,4 milyon TL olarak gerçekleşti. Yıl sonunda 5,8 milyar TL'ye ulaşan aktiflerimizle sektörün yaklaşık üçte birini temsil ederken, bilanço kalitemizle de yatırımcılarımıza güven vermeye devam ettik. Finansal performansımızı iyileştirmeye çalışırken risk yönetiminden asla taviz vermedik.

rekor bir seviyeye ulaştı. Bir önceki yıla kıyasla %41,2 artış anlamına gelen bu sonuçla, aynı zamanda pazar payımızı %24,6'a yükselterek en yakın rakibimizi olan farkımızı da 13 puanın üzerine çıkardık. Ayrıca, yıl sonu itibarıyla, 2010 yılından bu yana gerçekleştirdiğimiz farklı ihraç adedi 342'ye, ihraçların toplam nominal tutarı ise 60,7 milyar TL'ye yükselmiş oldu.

Diğer yurt içi piyasa aktivitelerinde de öncü kimliğimizi korurken, uluslararası piyasalardaki etkinliğimizi de her geçen yıl artırmaya devam ediyoruz.

Sektörün aksine İş Yatırım, farklı faaliyetlerden dengeli gelir yaratabilme özelliğiyle sıkıntılı dönemlerde rakiplerine göre önemli avantaj sağlamaktadır.

İŞ YATIRIM SEKTÖRÜN EN YENİLİKÇİ OYUNCUSU OLMAYA DEVAM EDİYOR.

Türkiye sermaye piyasalarında "ilk"lerin kurumu olan İş Yatırım, 2015 yılında da altına imzasına attığı yeniliklerle sektör trendlerini belirlemeyi sürdürdü. 2014 sonu itibarıyla Borsa İstanbul'un likidite sağlayıcılığı hizmetini sermaye piyasalarında ilk uygulayan kurum olan Şirketimizin Odaş Enerji ile başlayan likidite sağlayıcılık hizmeti Soda Sanayi, Anadolu Cam Sanayi, Trakya Cam ve İndeks Bilgisayar ile devam etti. Çalıştığımız şirket sayısını artırarak Borsa İstanbul'un düşük işlem hacmine sahip paylarının likiditesine katkı sağlamak önümüzdeki dönem önceliklerimiz arasında olacak.

İş Yatırım'ın ihraç ettiği yatırım kuruluşu varantlarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının üzerinden beş yıl geçerken 2015 yıl sonu itibarıyla Şirketimizin piyasada işlem gören varantlarının adedi 432'ye ulaştı. 2014 yılında sermaye piyasası yatırımcılarını düello varantları ile tanıştıran İş Yatırım, geride bıraktığımız yılda Borsa İstanbul'da Brent petrol üzerine yatırım yapılmasına olanak sağlayan petrol varantlarını ilk kez ihraç eden kurum oldu. Yine 2015 yılında, DAX endeksi üzerine ihraç edilen DAX varantlarını da ihraç etmeye başladık. Piyasadaki İş Yatırım varantlarının işlem hacmi, tanıtım faaliyetlerimizin de etkisiyle büyük bir sıçrama kaydederek toplam varant işlem hacmi içinde %15 seviyesinden %35 seviyesine yükseldi.

TÜRKİYE SERMAYE PİYASALARINDA "İLK"LERİN KURUMU OLAN İŞ YATIRIM, 2015 YILINDA DA ALTINA İMZASINA ATTĞI YENİLİKLERLE SEKTÖR TRENDLERİNİ BELİRLEMİYİ SÜRDÜRDÜ.

Elde edilen finansal başarı şüphesiz başarılı faaliyetlerimizin doğal bir sonucu. Yıl boyunca sert dalgalanmalara maruz kalan pay piyasasındaki etkinliğini koruyan İş Yatırım, 151 milyon TL'ye ulaşan işlem hacmi ve %7,36 payla pazardaki liderliğini korudu. İş Yatırım olarak, 2015 yılında ÖPP hacmimiz 2,3 milyar TL olarak gerçekleşirken bu alanda da en aktif kurum olma konumumuzu sürdürdük.

Pazarda yaşanan büyüme ile birlikte İş Yatırım olarak yönettiğimiz toplam konsolide portföy büyüklüğü Aralık 2015 itibarıyla 20,7 milyar TL'ye ulaştı. Yatırım fonlarında 8,7 milyar TL'lik büyüklükle %23,1 pazar payına sahip olan Şirketimiz, yıllık bazda %28 büyüttüğü emeklilik fonlarında ise yine 8,7 milyar TL'ye ulaşarak %18,2'lik bir pazar payı elde etti.

İş Yatırım, kurumsal finansman alanında da aktifliğini artırdığı bir yılı geride bıraktı. 2015 yılında aracılık ettiğimiz 136 ihraçın toplam nominal tutarı 19,5 milyar TL gibi

Yatırımcıların varantlarda işlem yapmadan önce varant piyasasının işleyişine ve dinamiklerine hâkim olması oldukça önemli bir konu. Bu sebeple 2015 yılında yatırımcıların varantlar hakkında her türlü bilgiyi kolayca elde edebileceği, piyasayı takip edebileceği ve yatırım yapmadan önce detaylı analiz yapabileceği Varant Akademi'yi oluşturduk. Varant Akademi üzerinden verdiğimiz online eğitimlerle yatırımcıların bilgi düzeyini artırmayı hedefliyoruz.

İş Yatırım olarak, 2015 yılında hacim ve açık pozisyon bazında rekorlar kıran VİOP'ta Pay Vadeli İşlem Sözleşmelerinden sonra BIST 30 Endeks Opsiyon Sözleşmelerinde de piyasa yapıcısı olarak piyasa likiditesinin artırılmasına desteğimizi sürdürdük. 2015 yılında piyasa yapıcılık programına dâhil edilen Elektrik Vadeli İşlem Sözleşmelerinde iki şirkete aracılık ederek faaliyet alanımızı genişlettik. Tüm bu yoğun mesailerimiz sonucunda, 100,3 milyar TL işlem hacmi ve %8,8 piyasa payıyla VİOP'ta ikinci sırada yer aldık.

Kaldıraçlı alım satım işlemlerindeki etkinliğimizi artırarak İş Yatırım'ın gelirlerini sürdürülebilir olarak çeşitlendirme çalışmalarımızı da hız kesmeden sürdürüyoruz. Kaldıraç oranı ve rekabetçi fiyatlamalar sayesinde gelirlerimizi artırma amacıyla 2015 yılında TradeMaster FX Meta platformumuza fark sözleşmelerini ekledik. Ayrıca, kullanıcılara forex ekranlarını isteklerine göre uyarlamak için TradeMaster FX Plus'ı hizmete sunduk. TradeMaster platformunun tanıtımı, yaygınlaştırılması ve yatırım bilincinin oluşturulması için düzenlediğimiz TradeMaster Kampüs projemize 2015 yılında yeni üniversiteler dâhil ettik. Bu alanda işlem hacimimizi likidite sağlayıcı işlemleri dâhil yıllık bazda %37 artırdık ve toplam pazarda %5,5; banka kurumları arasında ise %27 pazar payına sahip olduk.

İş Yatırım olarak yurt dışında sürdürdüğümüz faaliyetlerimizle uluslararası arenada marka bilinirliğimizi artırarak yabancı yatırımcı portföyümüzü de genişletmeye devam ediyoruz. 2015 yılında işlem gerçekleştirdiğimiz yabancı müşteri sayımızı 70'in üzerine çıkardık. Ortaya çıkan bu sonuçta yıl boyunca New York, Viyana, Londra ve Budapeşte gibi önemli merkezlerde gerçekleştirdiğimiz etkinlik ve müşteri ziyaretlerinin rolü büyük oldu.

HEM FAALİYETLERİMİZLE HEM DE YATIRIMCI İLİŞKİLERİ UYGULAMALARIMIZLA HİSSEDAR DEĞERİNİ ARTIRMAK ÖNCELİKLI HEDEFİMİZ.

ISMEN yatırımcısına BIST 100 endeksinden %42 daha iyi getiri sağlayarak zorlu 2015 yılında başarılı bir performans sergiledi. Temettü politikamız doğrultusunda, 2015 yılında %10,6 temettü verimliliği oranımızla borsa ortalamasının oldukça üstüne çıkmamız hissedarlarımız için yarattığımız değer başka bir göstergesi oldu.

İş Yatırım olarak paydaşlarımıza kattığımız değeri artırmanın en önemli yolunun onlarla şeffaflığa dayalı ilişkiler kurmaktan geçtiğinin bilincindeyiz. Bu doğrultuda yurt içinde ve dışında katıldığımız birçok yatırımcı toplantısında faaliyet ve finansal performansımız hakkında bilgilendirme yapıp, performansın doğru yorumlanmasını sağlamaya çalıştık.

Yatırımcılarla kurduğumuz şeffaf iletişimin de yardımıyla kurumsal yönetim derecelendirmesine sahip ilk ve tek aracı kurum olan Şirketimizin notu yıl içerisinde revize edilerek 8,91'den 9,05'e yükseldi.

ZORLU BİR DÖNEM BİZLERİ BEKLİYOR.

Büyüme dinamikleri zayıflayan küresel ekonominin değişim sancıları çektiği, gelişmekte olan ülkelerin ise kırılganlıklarının iyice su yüzüne çıktığı bir dönemden geçiyoruz. Fed hamleleri ve emtia fiyatlarındaki düşük seviyelerin ekonomileri farklı risklere maruz bıraktığı bu dönemde Türkiye'nin dirençli görünümünü korumasının reform odaklı bir ekonomi gündemine dönülmesiyle kolaylaşacağına inanıyoruz.

Faaliyet alanımızda ise, uzun vadeli tasarrufların büyümemesi, yatırımcı tabanının genişletilememesi, kurumsal yatırımcıların sınırlı kalması ve sermaye piyasası kurumları ve araçlarının vergisel sorunlarının çözülmemesi gibi sermaye piyasalarının süregelen sorunlarına yapısal çözümler üretmek için 2016 yılında atılacak somut adımların takipçisi ve destekçisi olacağız.



ISMEN yatırımcısına BIST 100 endeksinden %42 daha iyi getiri sağlayarak zorlu 2015 yılında başarılı bir performans sergiledi.

İş Yatırım olarak, 2016 yılında da güçlü "İş" markasının yüklediği sorumlulukların bilincinde olarak faaliyetlerimizi sürdürerek hedeflerimize ulaşacağımıza inanıyoruz.

Bu vesileyle, destekleri ile daima yanımızda olan hissedarlarımıza, konusunda uzman çalışanlarımıza ve bizlere güven duyan değerli müşterilerimize teşekkürlerimi sunarım.

Saygılarımla,

Ali Erdal Aral
Genel Müdür

GÜÇLÜ PERFORMANS

YATIRIMCI İLİŞKİLERİ

ISMEN 2015 YILINI BIST 100 ENDEKSİNİN
%42 ÜZERİNDE PERFORMANSLA
TAMAMLARKEN, NOMİNAL OLARAK DA
%18,6 GETİRİ SAĞLAMIŞTIR.



YABANCI PAY SAHİPLİĞİ
ISMEN'deki yabancı pay sahipliği %66,6 ile piyasanın 4 puan üzerindedir.

Dünyada ve Türkiye'de ekonomik ve siyasi gündemin oldukça yoğun olduğu 2015 yılında, para ve sermaye piyasası göstergelerinde yaşanan dalgalanmalar nedeniyle, Yatırımcı İlişkileri faaliyetleri her zamankinden daha aktif olarak yerine getirilmiştir.

Şubat ayında düzenlenen ISMEN yatırımcı konferansına portföy yönetim şirketleri ve finans sektörü analistlerinin ilgisi yüksek olmuştur. 22 kuruluşun temsil edildiği konferansta makroekonomik gelişmeler, piyasaların seyri, ISMEN'in faaliyet ve finansal performansı ile uluslararası sermaye piyasalarına yönelik detaylı bilgilendirme yapılmıştır.

ISMEN algısının artırılması amacıyla Türkiye'de ilk kez özel bir kurumun kendi organize ettiği bir yatırımcı ilişkileri semineri düzenlenmiş; böylelikle İş Yatırım'ın sermaye piyasasındaki öncü kimliğine de katkı yapılmıştır. 24 Şubat'ta FINEO Yatırımcı İlişkileri Danışmanlık şirketi kurucusu Anne Guimard'ın konuşmacı olarak katılımıyla gerçekleştirilen "Yatırımcı İlişkileri Semineri"ne farklı sektörlerden 60 kadar yatırımcı ilişkileri ve finans uzmanı katılmıştır. İlginin yoğun olduğu seminer basında da yer almıştır.

Dönem içinde ayrıca bir çok kurumsal ve nitelikli bireysel yatırımcıyla toplantılar gerçekleştirilmiştir. Londra'da 2-3 Nisan tarihlerinde düzenlenen "2015 Hidden Riches" yatırımcı konferansına katılım sağlanmıştır. Konferansta görüşülen yabancı kurumsal yatırımcılarla yapılan toplantılarda ISMEN performansının yanı sıra, yabancı yatırımcıların Türkiye sermaye piyasalarına bakışı hakkında değerlendirmeler yapılmıştır.



YATIRIMCI İLİŞKİLERİ

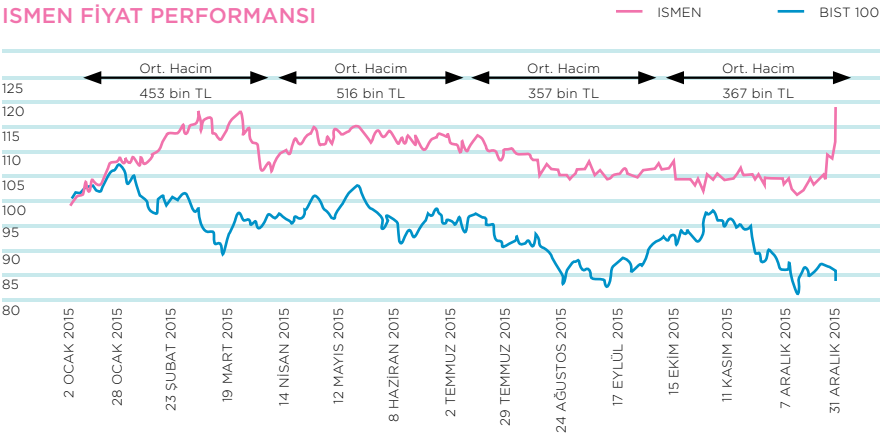
ISMEN, 2015 YILINDA %10,6 TEMETTÜ VERİMLİĞİYLE YAKLAŞIK %2,5 OLAN BORSA ORTALAMASININ ÇOK ÜZERİNDE BİR VERİMLİLİĞE SAHİP OLMUŞTUR.

Londra merkezli bağımsız araştırma şirketi Edison Investment Research dönem içinde 2014 yıl sonu, 2015 3, 6 ve 9 aylık sonuçlarına göre; Oyak Yatırım da 2015/6 sonucuna göre ISMEN raporları yayımlamıştır.

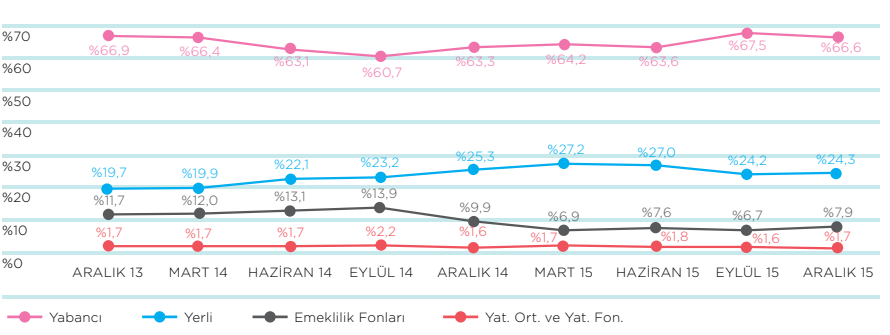
Para ve sermaye piyasası göstergelerinin keskin olarak iki yönlü

hareketi, 2015 yılında yerli ve yabancı yatırımcıların sermaye piyasalarına olan bakışının sorgulanmasına neden olurken, gerçekleştirilen yatırımcı toplantıları ve algı yönetimi sonucunda, ISMEN 2015 yılını BIST 100 endeksinin %42 üzerinde performansla tamamlamış ve nominal olarak da %18,6 getiri sağlamıştır.

ISMEN FİYAT PERFORMANSI

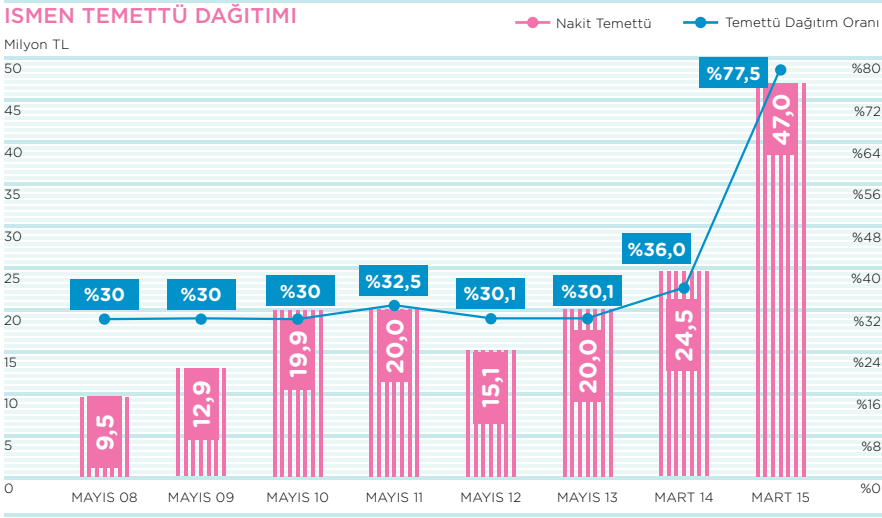


ISMEN PAY SAHİPLİĞİ ORANI (KAYNAK: MKK & VERİ DAĞITIM KANALLARI)



2015 yılında İş Yatırım'ın temettü politikası doğrultusunda istikrarlı bir şekilde nakit temettü dağıtımına devam edilmiştir. Olağan Genel Kurul toplantısında onaylanan kâr dağıtım tablosuna göre dağıtılabilir kârın %77,5'ine karşılık gelen toplam

47,0 milyon TL brüt nakit temettü, Mart ayında pay sahiplerine dağıtılmıştır. Böylece, halka açık bir şirket olarak son 8 yılda dağıtılan 169 milyon TL nakit temettüyle Mayıs 2007'de elde edilen halka arz gelirinin toplamda %169'u nakit olarak ortaklara dağıtılmıştır.



ISMEN, 2015 yılında %10,6 temettü verimliliğiyle yaklaşık %2,5 olan borsa ortalamasının çok üzerinde bir verimliliğe sahip olmuştur. Ayrıca, geçen yıl olduğu gibi bu yıl da bedelsiz pay şeklinde temettü dağıtılmıştır. 2014 yılı kârından toplam 23 milyon TL tutar

da bedelsiz sermaye artırım yoluyla ortaklara pay olarak 8 Haziran'da dağıtılmıştır. Böylelikle 2014 yılı kârının %115'i brüt olarak yatırımcılara dağıtılmıştır.

YATIRIMCI İLİŞKİLERİ

KURUMSAL YÖNETİM ERECELENDİRMESİNE SAHİP İLK VE TEK ARACI KURUM OLAN İŞ YATIRIM'IN NOTU DA 4 EYLÜL 2015 TARİHİNDE REVİZE EDİLEREK 8,91'DEN 9,05'E YÜKSELMİŞTİR.

İŞ YATIRIM TEMETTÜ VE SERMAYE BİLGİLERİ

Tarih	İşlem Türü	Dağıtılan Nakit Temettü (Milyon TL)	Pay Başına Temettü (Kuruş)	Bedelsiz Sermaye Artırım Oranı (%)	Artırım Öncesi Sermaye (Milyon TL)	Artırım Sonrası Sermaye (Milyon TL)
Mayıs 08	T	9,5	8,0			
Mayıs 09	T	12,9	10,8			
Mayıs 10	T	19,9	16,7			
Haziran 10	B			67,5	119	200
Mayıs 11	T	20,0	10,0			
Temmuz 11	B			30,0	200	260
Mayıs 12	T	15,1	5,8			
Haziran 12	B			10,0	260	286
Mayıs 13	T	20,0	7,0			
Haziran 13	B*			8,6	286	311
Mart 14	T	24,5	7,89			
Haziran 14	B*			6,9	311	332
Mart 15	T	47,0	14,16			
Haziran 15	B*			6,9	332	355

T: Nakit Temettü, B: Bedelsiz Sermaye Artırımı
* Bedelsiz sermaye artırım yoluyla pay şeklinde temettü

Kurumsal yönetim derecelendirmesine sahip ilk ve tek aracı kurum olan İş Yatırım'ın notu da 4 Eylül 2015 tarihinde revize edilerek 8,91'den 9,05'e yükselmiştir. Notun artmasında Yatırımcı İlişkileri, Menfaat Sahipleri ve Yönetim Kurulu uygulamaları etkili olmuştur. Şirket'in kurumsal yönetim derecelendirme notu ana bölümler itibarıyla karşılaştırmalı olarak aşağıdaki şekildedir:

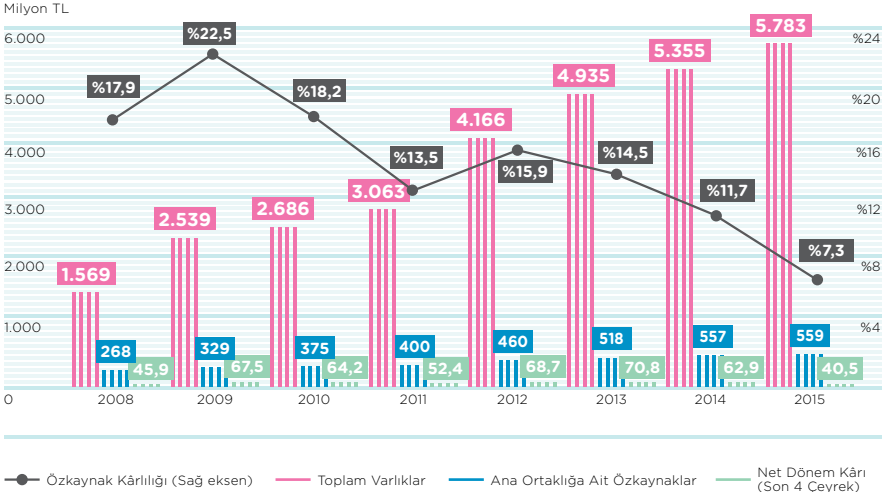
KURUMSAL YÖNETİM DERECELENDİRME NOTU

Ana Bölümler	Önceki Dönem 03.03.2014	Önceki Dönem 05.09.2014	Güncelleme 04.09.2015
Pay Sahipleri	8,54	8,83	9,01
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	9,04	9,04	9,04
Menfaat Sahipleri	8,51	8,51	8,90
Yönetim Kurulu	8,96	9,05	9,15
Toplam	8,81	8,91	9,05

İş Yatırım'ın uzun vadeli ulusal kredi derecelendirme notu da Haziran 2015'te Fitch Ratings tarafından durağan görümlü AA+(tur) olarak teyit edilmiştir.

2015 yılında da Şirket'in kamuyu aydınlatma yükümlülükleri eksiksiz olarak yerine getirilmiş ve elektronik ortamda etkin bir bilgilendirme aracı olarak kullanılmıştır. Bu dönemde İş Yatırım'ın gerek halka açık şirket gerekse aracı kurum kimliğiyle Kamu Aydınlatma Platformu (KAP)'na toplam 1.150 adet açıklama gönderilmiştir.

İSMEN KONSOLİDE ÖZKAYNAK KÂRLİLİĞİ



KONSOLİDASYONA TABİ İŞTİRAKLER

Ticaret Unvanı	İştirak Sermayesi	Pay Oranı (%)	Nominal Pay Tutarı
Maxis Investments Ltd.	5.500.000 GBP	100,0	5.500.000 GBP
IS Investments Gulf Ltd.*	1.000.000 USD	100,0	1.000.000 USD
Efes Varlık Yönetim A.Ş.	20.000.000 TL	74,00	14.800.000 TL
İş Portföy Yönetimi A.Ş.	65.000.000 TL	70,00	45.500.000 TL
İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	74.652.480 TL	29,0	21.654.292 TL
İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.	160.599.284 TL	28,9	46.454.101 TL

* 30 Ekim 2015 itibarıyla şirket operasyonlarına fiilen son vermiş olup; ilgili mevzuat çerçevesinde tasfiye sürecindedir.

GENEL DEĞERLENDİRME

DÜŞEN EMTİA FİYATLARINA BAĞLI OLARAK ENERJİ FATURASINDAKİ AZALMANIN YANSIMASIYLA YIL BOYUNCA CARİ AÇIKTA BİR İYİLEŞME EĞİLİMİ GÖRÜLMÜŞTÜR.

Türkiye 2015 yılına ılımlı küresel büyüme, emtia fiyatlarındaki düşüş ve gelişmekte olan ülkelerde (GOÜ) düşük enflasyon beklentisinin olduğu destekleyici bir küresel ortamda başlamıştır. Ancak, gelişmiş ülke tahvil faizlerindeki yükseliş ve ABD dolarının güçlenmesi GOÜ'leri destekleyen küresel konjonktürü sona erdirmiştir.

PIYASALARDAKİ DALGALANMAYA RAĞMEN TÜRKİYE, ÖZEL TÜKETİMİN KAYDA DEĞER DESTEĞİYLE BEKLENTİLERİN ÜZERİNDE BİR BÜYÜME PERFORMANSI YAKALAMIŞTIR.

TL'nin ABD dolarına karşı değer kaybetmesi, emtia fiyatlarındaki gerilemeye rağmen enflasyonun artmasına neden olmuştur. Öte yandan, yurt dışından esen ters rüzgârlara içeride önce seçim sonuçlarına yönelik belirsizlik, sonrasında Haziran seçimleri, koalisyon görüşmelerinin sonuçsuz kalması ve tekrar seçim kararı alınmasıyla artan politik belirsizlik eklenmiştir. Bu durum, Türkiye'nin emsallerinden olumsuz ayrışmasına sebep olmuştur.

Yılın ikinci yarısında Çin ve ABD ekonomilerinden gelen yavaşlama sinyallerinin vurduğu küresel risk iştahı, diğer yanda jeopolitik risklerin arttığı bir ortamda ortaya çıkan seçim sarmalı endişesi piyasaları dalgalandırmıştır. 1 Kasım seçimleri sonrasında siyasi belirsizliğin azalmasıyla birlikte piyasalarda bir hareketlenme yaşansa da, takip eden dönemde ekonomi yönetimi ve kabineye yönelik belirsizlik ile Fed'in faiz artışına Aralık ayında başlama ihtimalinin artması piyasalarda dalga boyunun tekrar yükselmesine neden olmuştur. Nitekim, Fed yıl sonunda gösterge faiz oranını 0,25 puan artırarak %0,25-0,50 aralığına yükseltmiştir. Tüm bu gelişmelerin etkisiyle yıl başından bu yana yabancı yatırımcı portföyündeki toplamda 9,4 milyar ABD dolarlık çıkış, 2013 yılındaki Fed dalgalanması sonucunda görülen toplam çıkışı fazlasıyla aşmıştır.

Para politikası cephesinde Merkez Bankası (TCMB) Şubat ayından bu yana içeriden ve dışarıdan gelen şoklara karşı piyasaları kontrol altında tutmak için likidite yönetimi politikasını kullanmıştır. Ağustos ayında sadeleştirme ve sıkılaştırma yol haritasını açıklayan TCMB, normalleşme sürecinde piyasa yapıcısı bankalara repo işlemleri yoluyla tanınan

borçlanma imkânını kaldırırken, teminat koşullarında sadeleştirmeye giderek döviz ve efektif piyasalarında limitleri artırmıştır. Ancak TCMB haftalık repo faizini kademeli olarak para piyasası faizlerine yaklaştırma konusunda henüz harekete geçmemiştir. Sadeleştirme yol haritası çerçevesinde TCMB'nin 2016 yılında haftalık repo faizini %9'a kadar çıkaracağını düşünüyoruz. Ayrıca TCMB'nin faiz koridorunun üst ve alt bandında yapacağı değişikliklerle koridoru haftalık repo faizi etrafında daha simetrik hale getireceği kanısındayız.

Türkiye, piyasalardaki dalgalanmaya rağmen yılın ilk üç çeyreğinde özel tüketimin kayda değer desteğiyle beklentilerin üzerinde bir büyüme performansı yakalamıştır. 1 Kasım seçimi sonrası belirsizliğin azalmasıyla birlikte son çeyrekte de ılımlı bir büyüme performansı yakalanacağı kanısındayız. Bu nedenle 2015 yılında Türkiye'nin toplamda %3,2 büyüyeceğini tahmin ediyoruz. 2016 yılında ise seçim vaatleri ve politik belirsizliğin azalmasının tüketim kanalından büyümeyi destekleyeceğini, fakat yine de yatırımlardaki canlanmanın sınırlı olacağını düşünüyoruz. Bu nedenle 2016 için yıllık büyümenin %3,5 ile 2015 yılının sınırlı oranda üzerinde olacağı ancak %4'lük hedefin altında kalacağı kanısındayız.

Diğer yandan, yıl başından bu yana gıda fiyatlarının yüksek seyretmesi ve TL'deki değer kaybının kur geçişkenliği üzerinden fiyatlara

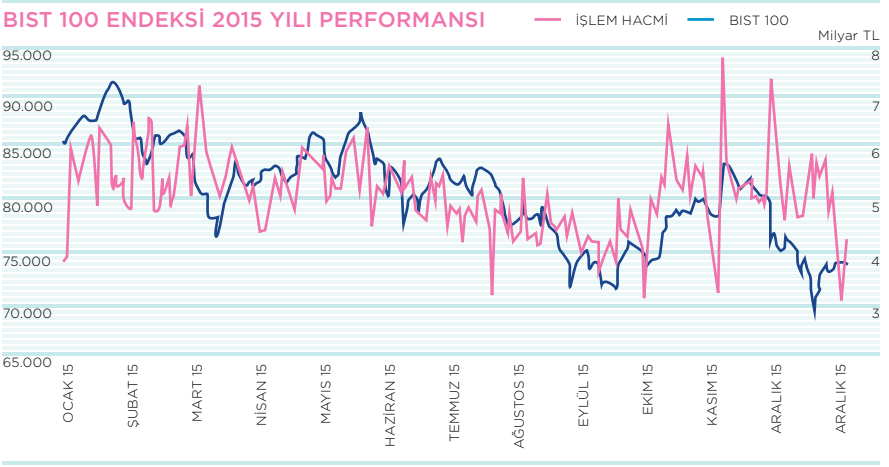
yansımaları nedeniyle enflasyon sol şeritte kalmaya devam ederek %8,81 ile yılı bir kez daha hedefin üzerinde tamamlamıştır. 2016'da asgari ücretteki artışın maliyet ve talep kanallarından tüketici fiyatlarına yansımalarına rağmen, geçen seneye göre kur geçişkenliğinin azalması nedeniyle enflasyonda sınırlı bir düşüş bekliyoruz (%8,7).

Cari açık tarafında ise, enerji faturasındaki azalmanın yansımalarıyla yıl başından bu yana düzelme görüldü. Bu bağlamda cari açık 2015 yılı toplamında 32,2 milyar ABD dolarına gerilemiştir (2014: 43,6 milyar ABD doları). 2016 yılında, petrol fiyatları düşük kalsa da tüketimin ithalatı artırması, zayıf dış talep nedeniyle ihracatın düşmesi ve ABD doları cinsi milli gelirden gerileme gibi nedenlerle, cari açıkta sınırlı bir genişleme olacağını tahmin ediyoruz (2016 cari açık / milli gelir: %5).



YURT İÇİ SERMAYE PİYASALARI

BIST 100 ENDEKSİ, FED'İN KRİTİK TOPLANTISI ÖNCESİ 69.300 SEVİYESİNE GERİLEYEREK 2014'ÜN BAŞINDAN BERİ EN DÜŞÜK SEVİYEYİ GÖRMÜŞTÜR.



PAY PİYASASI

Borsa İstanbul Pay Piyasası 2015 yılına küresel risk iştahının yüksek olduğu bir ortamda, 85.000 seviyesinde başlamıştır. Özellikle petrol fiyatındaki düşüş, Türk varlıklarına olan ilgiyi daha da artırmıştır. Ocak ayı sonuna kadar devam eden bu olumlu tabloda endeks 91.000 seviyesini test etmiştir. İlerleyen günlerde ABD dolarının küresel olarak değer kazanması, gelişmekte olan piyasalara ilişkin risk algısını bozmuştur. Şubat ayı sonunda Euro/Dolar paritesi 1,05 olurken Dolar/TL'de 2,65'li seviyeler görülmüştür. Kurun yükselmesiyle enflasyonist baskıların artacağı beklentisi takvimdeki seçim belirsizliği ile birleşince, BIST 100 endeksi gelişmekte olan piyasalar arasında olumsuz ayrılmıştır. Mart ayı sonunda ABD'den gelen zayıf

makroekonomik veriler sonrası Fed'in faiz artırım beklentisinin ötelenmesi, BIST 100'deki kayıpların bir kısmının geri alınmasına neden olarak endeksin 76.600'lü seviyelerden 80.000 seviyesinin üstüne çıkmasını sağlamıştır.

Risk iştahının toparlanmasına paralel olarak Nisan ayında 86.750 seviyesini gören BIST 100 endeksi, ayın sonunda 84.000 seviyesinin altına inmiştir. Haziran ayındaki seçimin yaklaşması, koalisyon ihtimalinin olduğunu gösteren anketler ve seçim sonrasında oluşabilecek politik belirsizlik, TL cinsi varlıkların negatif ayrışmasına neden olmuştur. Bütün bu nedenlerin etkisiyle endeks Mayıs ayını 83.000 seviyesinin altında kapatmıştır.



PETROL FİYATINDAKİ DÜŞÜŞLE BERABER CARI AÇIKTA DÜŞÜŞ BEKLENTİSİ BORSA İSTANBUL ÜZERİNDE YIL İÇERİSİNDE OLUMLU ETKİ YAPMIŞTIR.

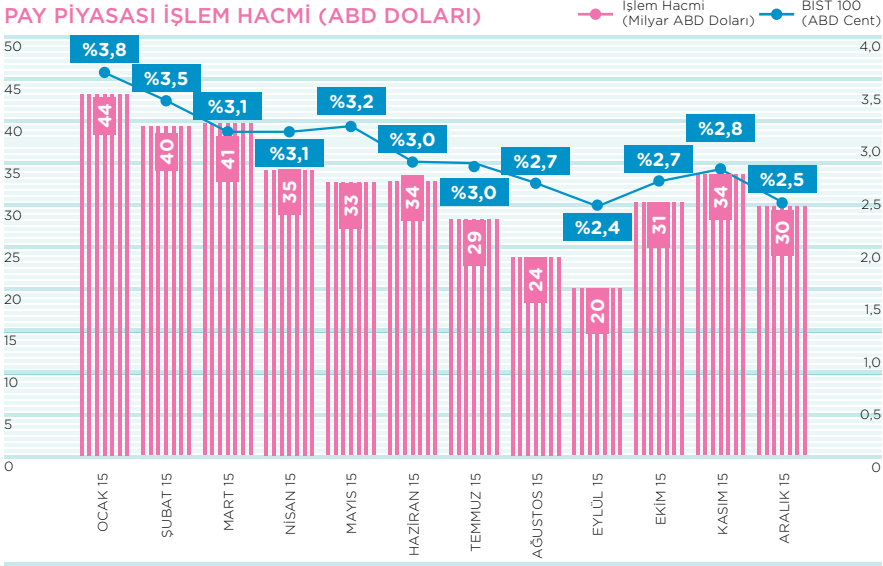
Seçimin hemen sonrasında oluşan tablo ve parti başkanlarından gelen sert açıklamalar nedeniyle, endeks yılbaşından beri en düşük değer olan 75.268 seviyesini görmüştür. Aynı gün Dolar/TL 2,8097; sepet kur ise 2,9637 seviyesini görerek tarihsel zirve yapmıştır. Haziran ayı boyunca piyasa siyasi haber akışıyla hareket ederken volatilitenin bir hayli yükseldiği bu dönemde BIST 100 endeksinin diğer küresel piyasalarla korelasyonunun zayıfladığı görülmüştür. Yurt içindeki haber akışıyla fiyatlamaların belirlendiği Haziran ayını endeks 82.250 puandan kapatmıştır.

İÇ TARAFTA SEÇİM SONRASI BİR HÜKÜMET KURULAMAMASI, TL CİNSİ VARLIKLARA SERT SATIŞLARIN GELMESİNE NEDEN OLMUŞTUR.

BIST 100 endeksi ikinci yarıyla seçim sonrası siyasi belirsizliklerin olduğu, terör eylemlerinin meydana geldiği ve iç güvenlik sorunlarının ortaya çıktığı bir ortamda 82.500 seviyesinden başlamıştır. Çin borsasında yaşanan çöküş, Suriye ve Irak'ta devam eden iç savaşın jeopolitik riskleri artırmasıyla endeks 77.230 seviyesine kadar geri çekilmiştir. İran ile batılı devletler arasındaki buzların erimeye başlaması, petrol fiyatındaki

düşüşle beraber cari açıkta düşüş beklentisiyle Borsa İstanbul üzerinde olumlu etki yaparken, ABD tarafından gelen güçlü makroekonomik veriler Fed'in 2015 yılı içerisinde faiz artırımı ihtimalini yükselterek gelişmekte olan piyasalara dair risk iştahını azaltmıştır. İç tarafta seçim sonrası bir hükümet kurulamaması, TL cinsi varlıklara sert satışların gelmesine neden olmuştur. Ağustos ayında BIST 100 endeksi 69.797 puanı görerek son bir senedeki en düşük seviyesini test etmiştir. Dolar/TL kuru Ağustos sonu itibarıyla 2,91 seviyesini görmüştür. Endeksin gelişmekte olan piyasalara göre iskontosu ve özellikle bankacılık hisselerinin cazip fiyat/kazanç oranları sayesinde gelen alımlarla endeks Ağustos ayını 75.000 seviyesinin üzerinde kapatmıştır. Gelişmekte olan piyasalara dair risk algısının bozulması, Kasım ayında yapılacak ikinci seçim belirsizliği ve sonrasında yaşanabilecek seçim sarmalı endişesi piyasada satışlara neden olmuştur. Eylül ayında 71.000'li seviyeleri test eden BIST 100 endeksi ayı 74.200 seviyesinden kapatmıştır. Yabancı takas oranının Eylül ayı ortasında %64,23'e düşmesi dikkat çekmiştir.

PAY PİYASASI İŞLEM HACMI (ABD DOLARI)



Ekim ayı, seçimlerin ardından politik belirsizliklerin azalacağına yönelik beklentiler eşliğinde alımlarla başlamıştır. Ayın başında 74.600 seviyesinde olan BIST 100 endeksi 81.000'in üzerine test etse de, seçim öncesi yaşanan kâr realizasyonları ile 79.400 seviyesinde ayı sonlandırmıştır. 1 Kasım seçimleri sonrası oluşan tablo ilk planda siyasi belirsizlikleri silerken piyasada pozitif anlamda sert fiyatlamalar görülmüştür. Seçim sonrası ilk işlem gününde 84.350 seviyesini gören BIST 100 endeksi bu seviyeden kâr satışları ile karşılaşmıştır. ABD ekonomisinden gelen güçlü veriler ve Fed'in faiz artırımına sene sonunda başlayacağını işaret eden açıklamalar sonrası, Türkiye'nin de içinde bulunduğu gelişmekte olan ülkelerde satışlar görülmüştür. BIST 100 endeksi 80.000'li seviyelere kadar geri çekilmiştir. Kasım ortası Paris'te gerçekleşen terör saldırısı küresel satışlara neden olurken, Borsa İstanbul için asıl olumsuz etki Türkiye ile Rusya ilişkilerinin bozulması olmuştur. Bu olumsuz durum, endeksin Kasım ayını 75.200 seviyesinden kapanmasına yol açmıştır. Ayın başında %65,33 olan yabancı takas oranı tüm ay boyunca düşerek %63,51 seviyesine gerilemiştir. Jeopolitik risklerin yanı sıra, Aralık ayında Fed'in olası faiz artırımını ciddi

oranda fiyatlanırken, ABD dolarında gelişmekte olan ülke para birimlerine karşı değer kazançları görülmüştür. BIST 100 endeksi Fed'in 16 Aralık'taki kritik faiz kararı öncesi küresel risk iştahının düşmesiyle 69.190 seviyesini test etmiştir. Fed'in faiz artırım kararı ve sonrasında izleyeceği yola dair açıklamaları piyasa tarafından olumlu algılanmış ve risk iştahındaki toparlanmayla BIST 100 endeksi Aralık sonuna doğru 74.950 seviyesini görse de 2015 yılını 71.727 puandan kapatmıştır. Aralık ayı başında %63,37 olan yabancı takas oranının yıl sonunda %62,47'e düşmesi dikkat çekmiştir.



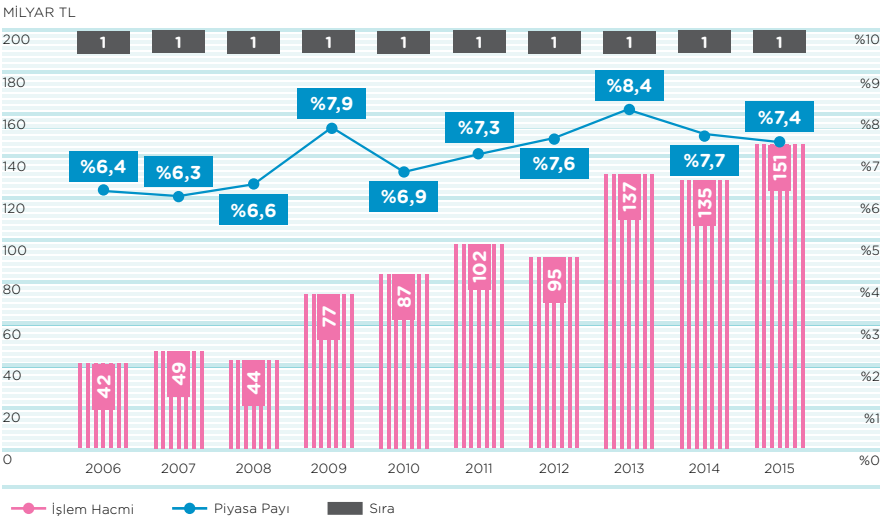
İŞ YATIRIM, BORSA İSTANBUL'UN 466 SAYILI GENELGESİ'NDE DÜZENLENEN LİKİDİTE SAĞLAYICILIĞI HİZMETİNİ SERMAYE PİYASALARINDA İLK UYGULAYAN KURUM OLMUŞTUR.

PAY PİYASASI İŞLEM HACMİ SIRALAMASI

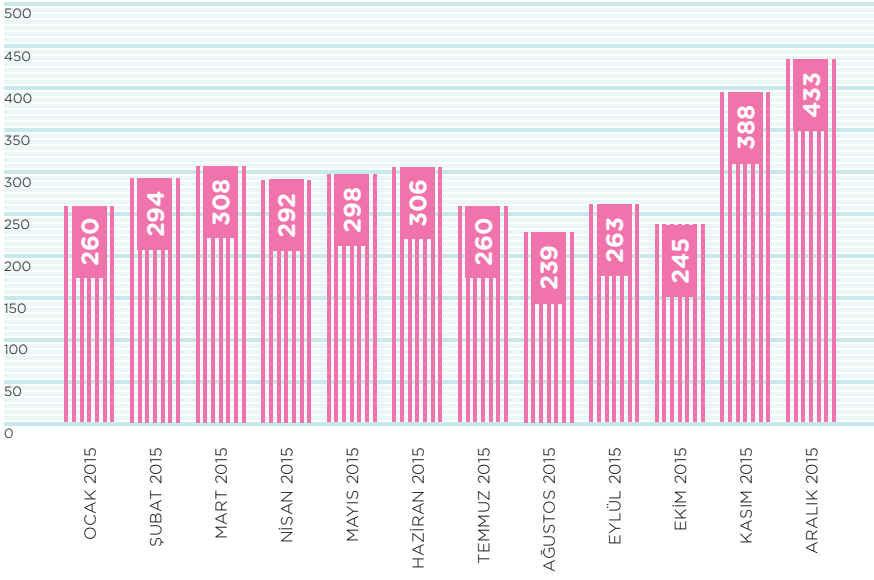
		Aracı Kurumlar	İşlem Hacmi (Milyon TL)		Değişim (%)	Piyasa Payı (%)	
2014	2015		2014	2015		2014	2015
1	1	İş Yatırım	134.725	150.973	12,1	7,7	7,4
2	2	Aracı Kurum 1	129.730	147.101	13,4	7,4	7,2
3	3	Aracı Kurum 2	127.787	142.554	11,6	7,3	6,9
6	4	Aracı Kurum 3	72.095	140.279	94,6	4,1	6,8
7	5	Aracı Kurum 4	71.786	113.358	57,9	4,1	5,5
İlk 5 Toplam			545.673	694.265	27,2	31,3	33,8
Genel Toplam			1.745.821	2.052.113	17,5		

İş Yatırım, gerek yurt dışında gerek yurt içinde yaşanan bu ekonomik ve siyasi dalgalanmaların son derece yüksek olduğu 2015 yılında da, 151 milyar TL işlem hacmi ve %7,36 payla Pay Piyasası'nda lider konumunu devam ettirmiştir. İş Yatırım, 2016 yılında da işlem hacminde güçlü konumunu koruyarak ilk sırada yer almayı hedeflemektedir.

İŞ YATIRIM PAY PİYASASI İŞLEM HACMİ VE PİYASA PAYI



İŞ YATIRIM KREDİLİ MENKUL KIYMET İŞLEMLERİNİN AYLIK GELİŞİMİ - MİLYON TL

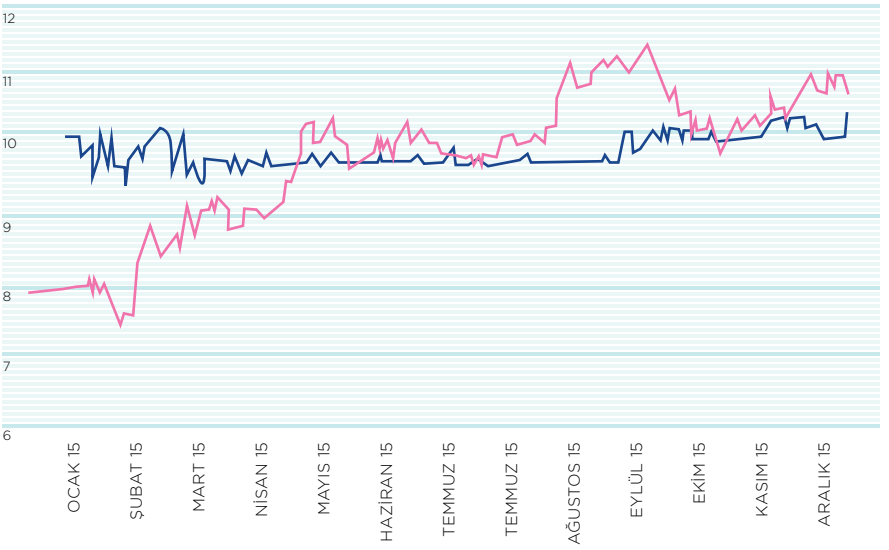


İş Yatırım, Borsa İstanbul'un 466 sayılı Genelgesi'nde düzenlenen Likidite Sağlayıcılığı hizmetini sermaye piyasalarında ilk uygulayan kurum olmuştur. Odaş Enerji ile başlayan Likidite Sağlayıcılık hizmeti Soda Sanayi, Anadolu Cam Sanayi, Trakya Cam ve İndeks Bilgisayar ile devam etmiştir. Önümüzdeki dönemde bu kapsamda çalışılan şirket sayısının artırılması hedeflenmektedir. Ayrıca Piyasa Yapıcılık faaliyetlerine de Desa Deri ile başlangıç yapılarak bu alandaki pazarda da hâkim kurum olma konusunda çalışmalar hızlandırılmıştır.

Ödünç Pay Piyasası (ÖPP)'nde hacim yıllık bazda %12 azalarak 11,1 milyar TL olurken İş Yatırım 2,3 milyar TL işlem hacmiyle %20,8 pazar payı elde ederek ÖPP'deki en aktif kurum olmaya devam etmiştir. Diğer yandan, pay piyasasındaki hareketlilik kredili menkul kıymet işlemlerine olan ilgiyi de artırmıştır. İş Yatırım'ın kullandığı kredili işlem miktarı da Aralık sonu itibarıyla 433 milyon TL olmuştur.

GELİŞMEKTE OLAN ÜLKELERİN DÖVİZ CİNSİ BORÇLULUĞUNUN YÜKSEK OLMASI NEDENİYLE FED'İN FAİZ ARTIRMASI, BU ÜLKE PİYASALARINDA TEDİRGİNLİĞİN ARTMASINA SEBEP OLMUŞTUR.

GÖSTERGE TAHVİL FAİZİ VE REPO ORANI

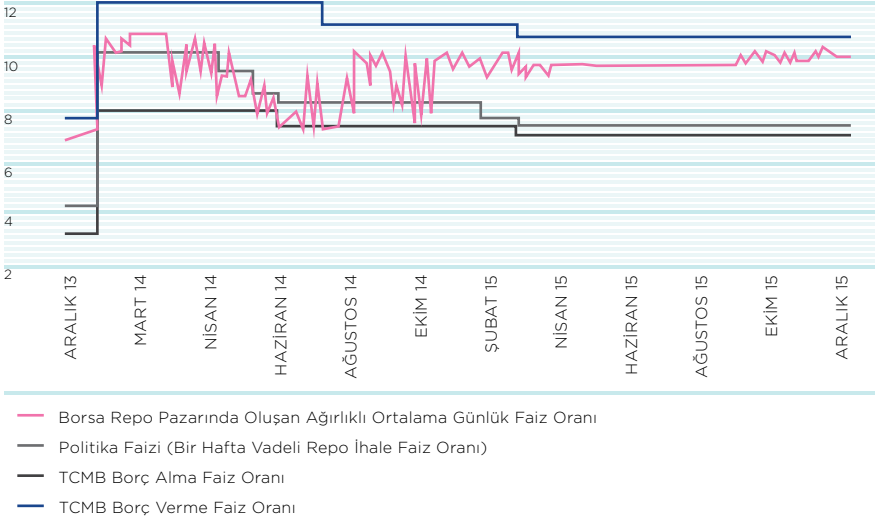


BORÇLANMA ARAÇLARI PİYASASI

2015 yılında piyasaların gündemini büyük ölçüde siyasi gelişmeler ve Fed'in faiz artışına başlayacağı beklentisi belirlemiştir. Haziran ayında yapılan genel seçimler öncesinde siyasi belirsizlik etkili olurken, seçim sonrasında tek parti iktidarı çıkmaması ve koalisyon görüşmelerinin başarısız olması belirsizliği artırmıştır. Yurt dışında ise en önemli gündem maddesini Fed'in faiz artırımına başlayacağı beklentisi oluşturmuştur. Gelişmekte olan ülkelerin döviz cinsi borçluluğunun yüksek olması nedeniyle Fed'in faiz artırmaları, bu ülke piyasalarında tedirginliğin artmasına sebep olmuştur. Faiz artırım beklentisinin gelişmekte olan ülkeleri

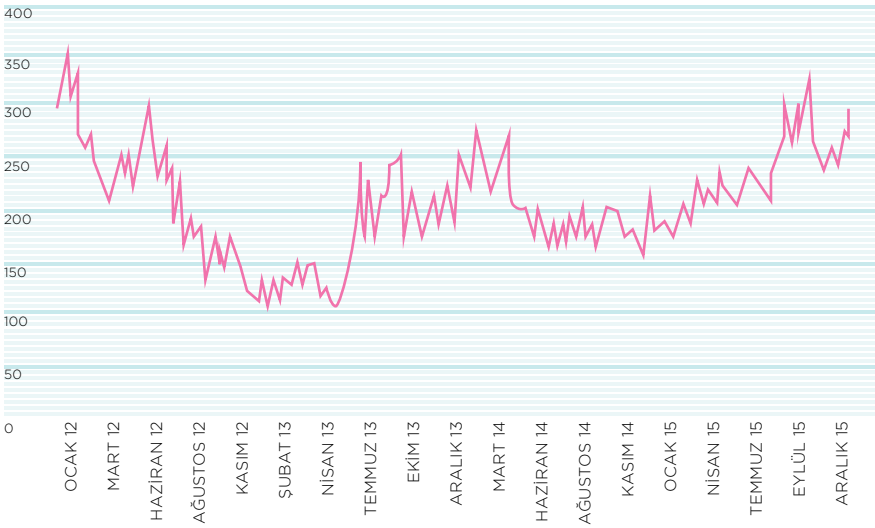
negatif etkilemesi, yurt içinde ise Haziran ayındaki seçim sonucunda tek parti iktidarı çıkmamasıyla birleşince, Haziran ayı başında gösterge tahvil %10,44 seviyesini görmüştür. Bu süreçte Dolar/TL kuru ise rekor kırarak 2,76 seviyelerine yükselmiştir. Seçim sonrasında koalisyon görüşmelerinin başlaması ve uzlaşma yönünde olumlu sinyaller gelmesiyle Dolar/TL kuru Temmuz ayında 2,63 seviyesine inerken, gösterge tahvil faizi %9,57 seviyesine, 10 yıllık tahvil faizi ise %9,30 seviyesine gerilemiştir. Türkiye piyasalarını olumlu etkileyen bir başka unsur da başta petrol olmak üzere emtia fiyatlarında yaşanan düşüş olmuştur. Brent petrol fiyatı Temmuz ayını 50 ABD dolarının altında tamamlamıştır.

TÜRKİYE'DE FAİZ ORANLARI



Temmuz ayından sonra koalisyon görüşmelerinin başarısızlıkla sonuçlanmasıyla tekrar seçim kararı alınması, yurt dışında ise küresel borsa endeksleri ve gelişmekte olan ülkelerde görülen yoğun satışlar Türkiye piyasalarını negatif etkilemiştir. Bu siyasi belirsizlik küresel piyasalarda gelişmekte olan ülkeleri etkileyen havayla birleşince Eylül ayında Dolar/TL kuru 3,00 seviyesini geçerek 3,06 seviyesine yükselmiştir. 10 yıllık tahvil %11,10; gösterge tahvil ise %11,70 seviyelerini görmüştür. Bu seviyelere gelmesinde yurt içinde siyasi belirsizlikler, yurt dışında ise gelişmekte olan ülkelere yönelik satış baskısı etkili olmuştur. TCMB ise Fed'in para politikasını normalleştirme döneminde Fed ile birlikte hareket edeceğini açıklamış ve bu durum piyasalar tarafından olumlu karşılanmıştır.

TÜRKİYE 5 YILLIK CDS GRAFİĞİ



İŞ YATIRIM, BORÇLANMA ARAÇLARI PİYASASI KESİN ALIM-SATIM PAZARI'NDA 8,1 MİLYAR TL İŞLEM HACMİ VE %7,3'LÜK PAZAR PAYIYLA ARACI KURUMLAR ARASINDA ÜÇÜNCÜ SIRADA YER ALMIŞTIR.

Seçimler öncesinde Dolar/TL kuru 2,93 seviyelerine gerilerken, 10 yıllık tahvil faizi %9,77; 2 yıllık tahvil faizi ise %10,18 seviyesine gerilemiştir. 1 Kasım seçimlerinin sürpriz şekilde tek parti iktidarıyla sonuçlanması piyasalarda sert yükselişe sebep olmuştur. Seçim sonrası Dolar/TL kuru 2,80 seviyesinin altına görse de burada kalıcı olamamış ve tekrar 2,90'ın üzerine yükselmiştir. Sonrasında ise 2,83 seviyelerine kadar gerilemiştir. 10 yıllık tahvil %10, 2 yıllık tahvil ise %10,30 seviyelerine yükseldikten sonra sırasıyla %9,85 ve %10,20 oranlarında dengelenmiştir. Fakat 24 Kasım'da Rusya ile yaşanan krizle Türkiye piyasalarında yeniden satış baskısı hâkim olmuştur. Dolar/TL kuru hızla 2,90'ın üzerine yükselip 3,00 seviyesine yaklaşırken borçlanma araçları piyasasında da sert satışlar görülmüştür. 10 yıllık tahvil hızla %10 seviyesini geçerek, gelişmekte olan

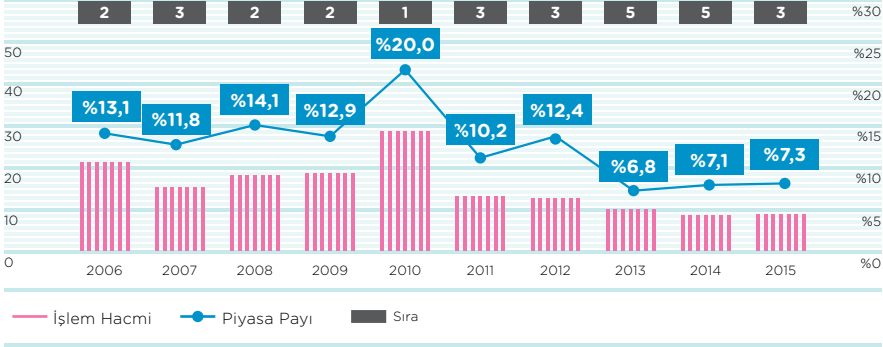
ülkelerdeki satışın hızlanmasıyla %10,80 seviyelerine yükselmiştir. Bu süreçte Aralık ayındaki Fed toplantısının yaklaşması çok etkili olurken gösterge tahvil faizi ise %11'i aşmıştır. Fed toplantısında uzun zamandır beklenen faiz artışının gelmesiyle piyasalarda rahatlama görülmüş ve Dolar/TL tekrar 2,90'lara gerilemiştir.

İş Yatırım, Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım-Satım Pazarı'nda 8,1 milyar TL işlem hacmi ve %7,3'lük pazar payıyla aracı kurumlar arasında üçüncü sırada yer almıştır. İş Yatırım ayrıca, piyasalardan nitelikli ve tahsisli satış yöntemiyle yaklaşık 3,7 milyar TL'lik borçlanma sağlamıştır. Bu ihrac miktarının 269 milyon TL'si nitelikli yatırımcılara değişik vadelerde yapılandırılmış borçlanma aracı, 3,4 milyar TL'si ise Finansman Bonusu ihracı şeklinde gerçekleştirilmiştir.

BORÇLANMA ARAÇLARI PİYASASI KESİN ALIM-SATIM PAZARI ARACI KURUMLAR İŞLEM HACMİ SIRALAMASI

		Aracı Kurumlar	İşlem Hacmi (Milyon TL)		Değişim (%)	Pazar Payı (%)	
2014	2015		2014	2015	(%)	2014	2015
2	1	Aracı Kurum 1	27.893	34.485	23,6	24,7	30,7
1	2	Aracı Kurum 1	31.003	29.795	(3,9)	27,5	26,5
5	3	İş Yatırım	8.024	8.148	1,5	7,1	7,3
4	4	Aracı Kurum 3	8.272	7.050	(14,8)	7,3	6,3
6	5	Aracı Kurum 4	4.634	4.912	6,0	4,1	4,4
İlk 5 Toplam			85.294	84.389	(1,1)	75,5	75,1
Genel Toplam			112.898	112.361	(0,5)		

İŞ YATIRIM BORÇLANMA ARAÇLARI PİYASASI KESİN ALIM-SATIM PAZARI İŞLEM HACMİ VE PİYASA PAYI



VADELİ İŞLEM VE OPSİYON PİYASASI (VİOP)

VİOP 2015 yılında önemli bir atılım göstererek hacim ve açık pozisyon bazında rekorlar kırmıştır. BIST 30 endeks vadeli işlem sözleşmeleri işlem hacminde önderliğini korurken, döviz vadeli işlem sözleşmeleri işlem hacminde önemli bir oranda artarak toplam hacmin %18'ini oluşturmuştur. Endeks sözleşmelerinde açık pozisyon sayısı ilk yarıyıl boyunca yatay seyrederken, ikinci yarıyıldan itibaren pozisyon sayısı ortalama 200 bin düzeylerinden 275 bin düzeylerine yükselmiştir.

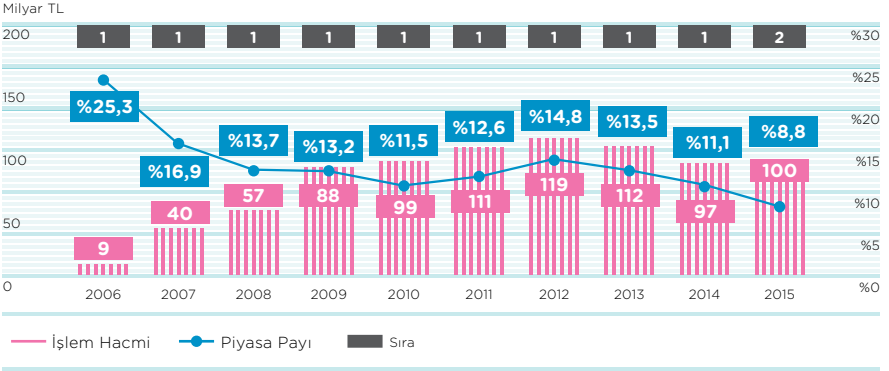
İş Yatırım, bütün vadeli işlem sözleşmelerinde toplam 100,3 milyar TL hacim ve %8,8 piyasa payıyla VİOP'ta ikinci sırada yer almıştır. Pay vadeli işlem sözleşmelerinde piyasa yapıcılık görevini sürdüren İş Yatırım, likidite ve derinliğin artmasına katkı sağlamaya devam etmiştir. Elektrik vadeli işlem sözleşmelerinde piyasa yapıcılık sistemi devreye girerken, iki farklı şirket İş Yatırım aracılığıyla piyasa yapıcılık faaliyetine başlamıştır.

VİOP İŞLEM HACMİ SIRALAMASI

Sıra	2014	2015	Aracı Kuruluşlar	İşlem Hacmi (Milyon TL)		Değişim (%)	Piyasa Payı (%)	
				2014	2015		2014	2015
2	1		Aracı Kuruluş 1	94.679	165.724	75,0	10,9	14,6
1	2		İş Yatırım	96.824	100.261	3,5	11,1	8,8
3	3		Aracı Kuruluş 2	57.433	97.820	70,3	6,6	8,6
5	4		Aracı Kuruluş 3	38.272	75.629	97,6	4,4	6,7
4	5		Aracı Kuruluş 4	43.423	59.768	37,6	5,0	5,3
			İlk 5 Toplam	330.631	499.201	51,0	38,0	44,0
			Genel Toplam	869.264	1.135.217	30,6		

PİYASADAKİ İŞ YATIRIM VARANTLARININ İŞLEM HACMİ, YAPILAN TANITIMLARIN DA ETKİSİYLE TOPLAM VARANT İŞLEM HACMİ İÇİNDE %15 SEVİYESİNDEN %35 SEVİYESİNE YÜKSELMİŞTİR.

İŞ YATIRIM VİOP İŞLEM HACMİ VE PİYASA PAYI



Yıl boyunca endekste yaşanan oynaklık vadeli işlem piyasasına da yansımış; özellikle seçim sonrası dönemlerde görece olarak yüksek oynaklık gözlemlenirken (%25-30), yılın geri kalanında ise %20-25 aralığında seyretmiştir.

Opsiyon sözleşmelerinde toplam 13,9 milyar TL işlem hacmi gerçekleşirken, işlem hacmi günden güne artmıştır. İş Yatırım, BIST 30 Endeks opsiyon sözleşmelerinde ilk ve tek piyasa yapıcısı olarak bu sözleşmelerde piyasa oluşmasına, likidite ve derinlik artışına katkıda bulunmaya başlamıştır. Yılın ilk çeyreğinde opsiyon sözleşmelerinde 23,9 milyon TL prim hacmi yaratacak 1,5 milyar TL'lik işlem gerçekleşirken, bu rakamlar yarıyıl sonunda 56,3 milyon TL prim hacmi ve 3,5 milyar TL işlem hacmi olarak gerçekleşmiştir. Üçüncü çeyrek sonuna gelindiğinde işlem hacmi 6,7 milyar TL, prim hacmi ise 140 milyon TL'ye; yıl genelinde ise piyasada işlem hacmi 13,9 milyar TL'ye, prim hacmi ise 324,5 milyon TL'ye ulaşmıştır. Bu ivmenin devam etmesi durumunda opsiyon piyasasının bir süre sonra önemli hacimlere ulaşabileceği söylenebilir. İş Yatırım

2,7 milyar TL işlem hacmi ve %19,6 piyasa payıyla opsiyon işlemlerinde ikinci sırada yer almıştır.

Varant ihraçları 2015 yılında artarak devam etmiştir. İş Yatırım piyasada Dolar/TL, Euro/Dolar ve altın üzerine varant ihraç eden tek kurum olmayı sürdürürken, 2015 yılında bir ilke imza atarak yatırımcıların Brent petrol üzerine yatırım yapmasına olanak sağlayan petrol varantlarını ihraç etmiştir. Bununla beraber yılın son ayında yatırımcıların yakından takip ettiği DAX endeksi üzerine ihraç edilen DAX varantları yatırımcılara ve sermaye piyasalarına sunulmuştur. Piyasadaki İş Yatırım varantlarının işlem hacmi, yapılan tanıtımların da etkisiyle toplam varant işlem hacmi içinde %15 seviyesinden %35 seviyesine yükselmiştir. İş Yatırım 2015 yılı boyunca 1.305 adet varant ihraç ederken, Aralık sonu itibarıyla piyasada 432 adet İş Yatırım varantı işlem görmektedir. Ayrıca, 2015 yılında varant yatırımcılarının bilgi düzeyini artırmak amacıyla Varant Akademi kurulmuştur. Bu platform aracılığıyla internet üzerinden ayda iki kere yapılan sunumlarla yatırımcıların hem temel hem de gelişmiş eğitimler alması sağlanmıştır.



PAY PIYASASI

ULUSLARARASI SERMAYE PİYASALARI

BASKI ALTINDA KALAN ENERJİ FİYATLARININ ETKİSİYLE, RUSYA'DAN NORVEÇ'E KADAR PETROL İHRACATÇISI EKONOMİLER DE 2015 YILINDA KENDİLERİNE HAS BİR KRİZLE KARŞI KARŞIYA KALMIŞTIR.



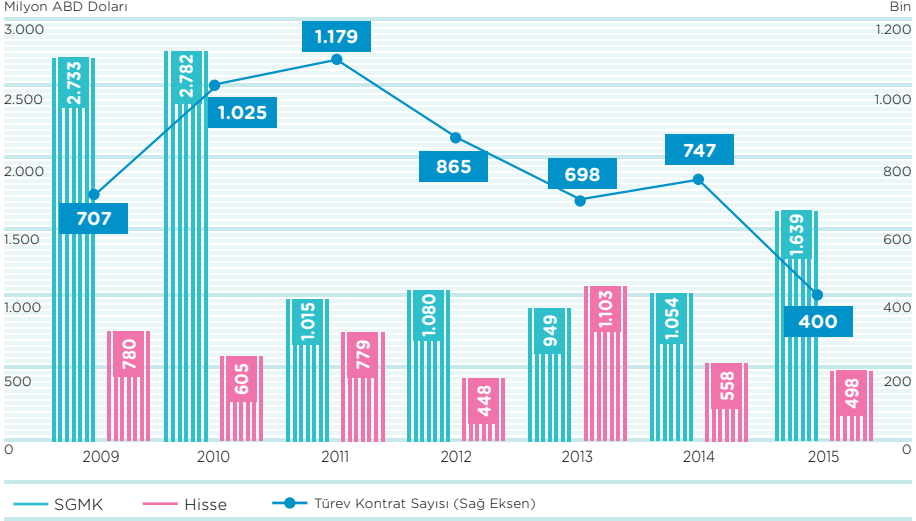
2015 yılında TradeMaster International (TMI) platformunda yapılan hisse senedi işlemleri geçen yıla göre %21 artarak 115,8 milyon ABD dolarına ulaşmıştır.

2015 yılı 2016 yılının kaderini belirleyecek olayların başladığı bir yıl olmuştur. Bir tarafta ABD ekonomisinde Fed'in normalleşme takviminde ilk adımı atmaya yaklaştığı senenin son günlerinde, diğer tarafta ise başta Çin ve genel olarak BRIC hikâyesinin sona ermesinin ardından, büyüme ve enflasyona yönelik artan endişelerle gelişmiş ülke merkez bankalarının tekrar sorumluluk üstlenmek zorunda kaldıklarına şahit olunmuştur.

2015 yılının ilk toplantısında Fed'in sağlam gördüğü ABD ekonomisine yönelik söylemini Mart toplantısında yumuşatmasının ardından, Fed nezdinde olası bir faiz artırım beklentisinin azalmasıyla dikkatler Yunanistan'daki temerrüt olasılığına

çevrilmiştir. Yılın ilk altı ayında Yunanistan ve Troyka arasındaki toplantıların 30 Haziran'daki süre bitimine kadar devam etmesi ve yapılan referandum ile Yunanistan'ın teklif edilen paketi kabul etmek zorunda kalmasıyla, Avrupa Merkez Bankası tekrar 2015 yılının ilk çeyreğinde başlattığı tahvil alım programıyla Avrupa ekonomisini canlandırma hedefine yönelmiştir. Ancak, bu sefer Avrupa ekonomisindeki toparlanmaya darbe dış piyasalardan gelmiştir. Yılın ikinci yarısının başlarında yerel hisse senetlerinin MSCI endeksine etkilememesinin ardından iyimserliğin tersine döndüğü Çin'de %7'lik büyüme hedefinin tartışılmaya başlanması, emtialardan hisse senetlerine yeni bir satış dalgasının başlamasına neden olmuştur. Dünyanın en büyük ekonomileri arasında yer alan Çin'de iç talepteki zayıflama hem ticareti hem de enflasyonu baskı altına alırken, Avrupa Merkez Bankası'nın 2016 yılının Eylül ayına kadar planladığı aylık 60 milyar Euro tutarında tahvil alımlarını Aralık toplantısında revize edebileceğinin

İŞ YATIRIM ULUSLARARASI SERMAYE PİYASALARI İŞLEM HACMI



sinyalinin vermek zorunda kalmasına neden olmuştur. Benzer şekilde %2'lik enflasyon hedeflemesinden şaşmaya başlayan Japon Merkez Bankası'na yönelik ek müdahale beklentileri de artmaya başlamıştır. Ancak, hem önümüzdeki Temmuz ayındaki seçimler hem de TPP ticaret ortaklığında kura yönelik müdahalelere karşı alınan tavır nedeniyle Japon Merkez Bankası'nın Avrupa Merkez Bankası'na göre opsiyonlarının biraz daha sınırlı olduğu görülmüştür.

2015 yılında bu sefer ne kadar büyüyeceği değil ne kadar büyüyemeyeceği tartışılan Çin ise, yerel hisse senetlerinin MSCI endeksine eklenmemesinin yarattığı hayal kırıklığının etkilerini hafifletmek ve %7'lik büyüme hedefini koruyabilmek adına yıl boyunca hem parasal hem de mali politikalarında revizyona gitmiştir.

ÇİN YIL BOYUNCA HEM PARASAL HEM DE MALİ POLİTİKALARINDA REVİZYONA GİTMİŞTİR.

Ayrıca, IMF'in SDR sepetinin beşinci üyesi olabilmek adına piyasasındaki kontrolünü azaltmaya yönelik adımlar atan Çin'in, Ağustos ayında gerçekleştirdiği devalüasyon küresel piyasaları sarsmaya yetmiştir. Arz tarafındaki OPEC-Amerika arasındaki fiyat savaşına Çin'deki büyümeye yönelik endişelerin de eklenmesiyle baskı altında kalan enerji fiyatlarının etkisiyle, Rusya'dan Norveç'e kadar petrol ihracatçısı ekonomiler de 2015 yılında kendilerine has bir krizle karşı karşıya kalmıştır.

2015 YILININ SONUNA DOĞRU FED'İN ODAK NOKTASI OLAN VERİLERDEN İSTİHDAM VERİLERİNİN BEKLENTİLERDEN İYİ GELMESİYLE PİYASALARDA HAREKETLİ BİR YIL SONU YAŞANMIŞTIR.



ULUSLARARASI PAY PİYASALARI

2015 yılının büyük bölümünde piyasaların gündeminde Fed'in faiz artırımı zamanlaması konuşulmuştur. Ancak ilk çeyrekte ABD ekonomik büyümesinin gevşemesi faiz artırımı olasılığını yılın ikinci yarısına bırakmıştır. Yılın ikinci yarısında Çin tarafında MSCI endeksine dâhil edilmeyen hisselerin etkisiyle endekse satış gelmiş ve emtialarda sert satışlar görülmüştür. Bunun enflasyonu düşürücü etkisi olurken iç talebin azalması da Avrupa başta olmak üzere küresel ekonomi üzerinde baskı yaratmıştır. Fed tarafından faiz artırımı yapılacağı açıklamaları ancak yılın son çeyreğinde ağırlık kazanmıştır. Yılın son aylarında faiz artırımının başlayıp başlamamasından daha çok faiz artırımı hızının nasıl olacağı gündemi meşgul etmiştir. Yılın sonuna doğru Fed'in odak noktası olan verilerden istihdam verilerinin beklentilerden iyi gelmesiyle piyasalarda hareketli bir yıl sonu yaşanmıştır.

Belirsizliğin hâkim olduğu yılda özellikle vadeli işlem hacimlerinde azalma yaşanırken, hisse senedi hacimlerinde de %15 civarı azalma görülmüştür. Yatırımcıları tekrar piyasalara çekebilmek, hisse senedi, türev (opsiyon) ve CFD ürünlerine ilgiyi artırabilmek için geçen yıllarda yapılan tanıtıcı ve eğitici seminerlere bu yıl da devam edilmiş; bilgiye dayalı yayımlanan rapor ve önerilerin iyi sonuç verdiği görülmüştür. 2015 yılında TradeMaster International (TMI) platformunda yapılan hisse senedi işlemleri geçen yıla göre %21 artarak 115,8 milyon ABD dolarına ulaşmıştır.

GELİŞMEKTE OLAN ÜLKE TAHVİLLERİ PERFORMANSI (%)

ÜLKE	2014	2015
EMBI+	6,15	3,88
Rusya	(7,59)	20,08
Türkiye	20,11	0,20
Endonezya	15,06	0,06
Brezilya	9,59	(8,55)
Macaristan	14,08	5,82
Meksika	11,92	(1,46)
Güney Afrika	9,95	0,96

ULUSLARARASI BORÇLANMA ARAÇLARI PİYASASI

2014 yılında olduğu gibi 2015 yılında da tahvil piyasalarına yön veren ana hareketler merkez bankaları tarafından belirlenmiştir. Faiz piyasasının seyrini en çok etkileyen merkez bankası olan Fed faiz artırım beklentileri ile piyasaları hareketlendirirken, Avrupa Merkez Bankası da tam tersi genişlemeyi sürdürme tarafındaki politikası sayesinde tahvillerin güçlü kalmasına yardımcı olmuştur. Gelişmiş ülkeler yıl boyunca güçlü kalmayı başarırken belirsizliklerin gelişmekte olan piyasalara yansması sert para çıkışları şeklinde yaşanmıştır. GOÜ piyasalarında hisse fonlarından yıl boyunca yaşanan 50 milyar ABD doları üzerindeki çıkışı para birimlerindeki zayıflık izlerken, bu ülkelerin tahvillerinde daha temkinli bir çıkış izlenmiştir. Yaklaşık 10 milyar ABD dolarlık bir düşüş yaşayan GOÜ

tahvil fonları, özellikle yerel para cinsi kıymetlerde kan kaybetmiştir. EMBI+ endeksi sene sonunda artıda kapansa bile, ülkelerin birbirinden farklı özellikleriyle önemli şekilde ayrıştığı görülmüştür.

Türkiye özelinde, yıl boyunca yaşanan seçim kırılganlığının yıl sonunda ortadan kalkması ile negatif ayrışmanın pozitive döndüğü görülürken Eurotahvillerde geçen yılki seviyelerin yakınında kapanışlar görülmüştür. Diğer taraftan, Rusya 2014 sonunda yaşadığı büyük kriz sonrası toparlanma sürecine devam ederken, Brezilya düşük petrol fiyatlarından ve düşürülen kredi notunun olumsuz etkilerinden kurtulamamıştır. Endonezya ilk çeyrekteki yüksek performansından sonra kâr satışlarıyla karşılaşırken, Macaristan iyi ekonomik verilerinin de desteğiyle Avrupa'daki yükselen değerlerden olmaya devam etmiştir.

İŞ YATIRIM, LİKİDİTE SAĞLAYICISI İŞLEMLERİ DÂHİL TOPLAM 932 MİLYAR TL İŞLEM HACMİ VE %5,5'LİK PİYASA PAYIYLA FOREKS PİYASASINDA ALTINCI SIRADA YER ALMIŞTIR.

ULUSLARARASI VADELİ İŞLEM PİYASALARI

2012 yılının son çeyreğinde ürün yelpazesine eklenen ve TradeMaster International (TMI) platformu üzerinden yatırımcılara hisse senedi, endeks, emtia gibi çeşitli alanlarda kaldıraçlı işlem olanağı sunan Fark Sözleşmeleri (CFD), 2015 yılında ilgi odağı olan ürünler arasında yer almıştır. CFD hacminin %90'ını hisse CFD işlemleri oluşturmuştur.

ÖNÜMÜZDEKİ YIL TRADEMASTER
FX META PLATFORMUNDA
YER ALACAK OLAN FARK
SÖZLEŞMELERİNİN ÖNEMLİ
GELİR KAYNAĞI OLMASI
BEKLENMEKTEDİR.

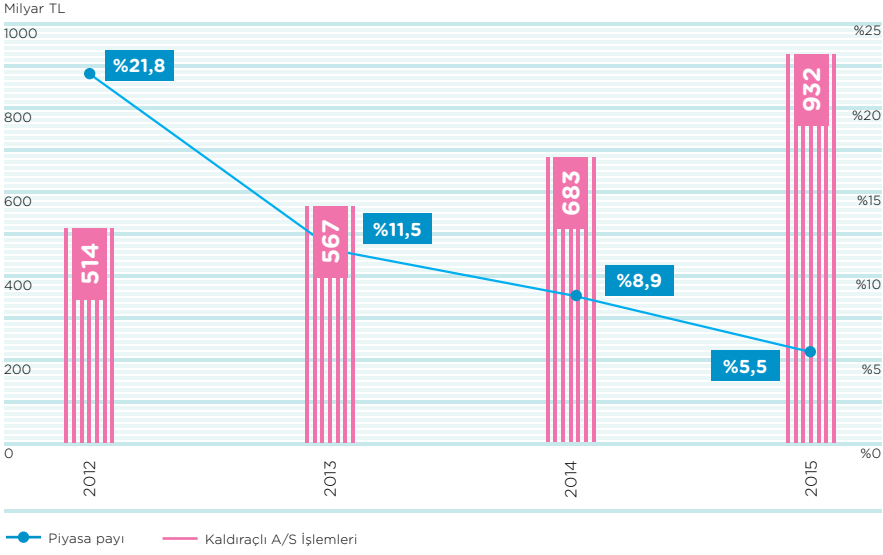
Haziran 2015 itibarıyla, TradeMaster FX Meta platformuna CFD eklenmiş ve tanıtım faaliyetleri tamamlanmıştır. 2016 yılında bu platformda 300'e yakın hisse senedi fark sözleşmelerinin eklenmesi planlanmaktadır. Kaldıraç oranı ve rekabetçi fiyatlamalar sebebiyle önümüzdeki yıl TradeMaster FX Meta platformunda yer alacak olan fark sözleşmelerinin önemli gelir kaynağı olması beklenmektedir. Ayrıca, hizmet alınan kurum sayısının artırılması konusunda da görüşmeler sürmektedir.

2016 yılında TMI ve TMFX Meta platformundaki ürünleri (CFD ve hisse CFD) daha kapsamlı pazarlamak için yurt dışında farklı bölgelere gidilmesi ve yurt içinde de seminer ve konferanslar verilerek müşteri tabanının artırılması hedeflenmektedir.

Uzun bir süre çözüme bağlanamayan Yunanistan krizi ve Çin'in büyümesindeki yavaşlama, yılın ilk yarısında emtia piyasalarında etkili olmuştur. Çin'in metal talebindeki gerilemeye karşın üretimi azaltma eğiliminin olmaması, metal piyasaları üzerinde baskı oluşturmuştur. Londra Metal Borsası (LME) işlemlerinde önceki yıllarda olduğu gibi özellikle yılın ilk yarısında korunma amaçlı işlemler öne çıkarken sonraki dönemlerde piyasanın net bir yön çizmesi spekülasyoncuların da katılımını desteklemiştir. LME'nin Kasım ayı sonunda çıkardığı hurda çelik ve inşaat demiri kontratları, İskenderun Limanı fiyatlarını baz alacak olması, düşük kontrat büyüklüğü ve nakit uzlaşma olanaklarıyla şimdiden yatırımcıların dikkatini çekmiş durumdadır. Bu kontratlarda oluşacak olan piyasa hacmi değerlendirilerek yatırımcılara sunulması ve özellikle korunma amaçlı işlemlerde hareketlilik yaratması beklenmektedir.



İŞ YATIRIM KALDIRAÇLI ALIM/SATIM İŞLEMLERİ



KALDIRAÇLI ALIM/SATIM İŞLEMLERİ

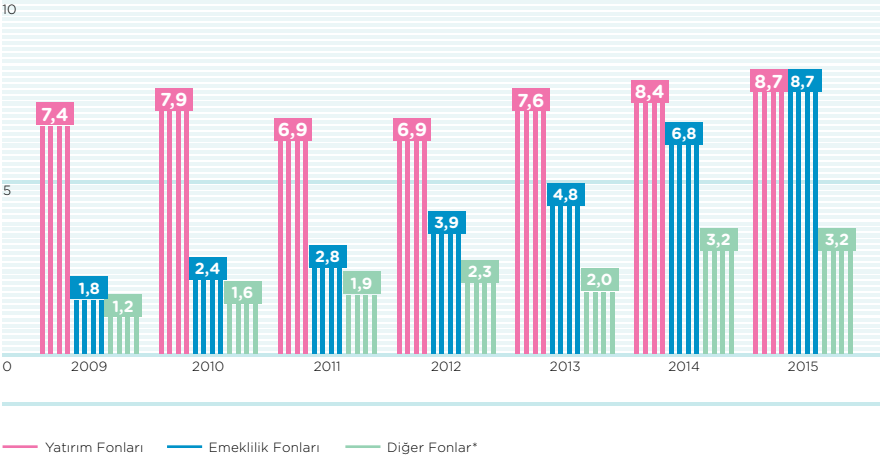
2011 yılının Ağustos ayında başlanan kaldıraçlı alım satım (foreks) işlemleri 2012-2014 yılları arasında olduğu gibi 2015 yılında da İş Yatırım'ın gelirlerini çeşitlendirmeye devam etmiştir. 2015 yılında İş Yatırım, likidite sağlayıcısı işlemleri dâhil toplam 932 milyar TL işlem hacmi ve %5,5'lik piyasa payıyla altıncı sırada yer alırken, banka kökenli kurumlar arasında ilk sırada yer almıştır.

PORTFÖY YÖNETİMİ

İŞ YATIRIM'IN YÖNETTİĞİ KONSOLİDE PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜ 2015 YILINDA 20,7 MİLYAR TL'YE ULAŞMIŞTIR.

YÖNETİLEN TOPLAM PORTFÖY - İŞ YATIRIM & İŞ PORTFÖY

Milyar TL



* Diğer fonlar; özel portföy yönetimi, alternatif yatırım ürünleri, SICAV fonlarını ve İş Yatırım Ortaklığı portföyünü içermektedir.

Türkiye'de 2015 yıl sonu itibarıyla yatırım fonları büyüklüğü 37,7 milyar TL'ye yükselirken, emeklilik fonları büyüklüğü geçen yılın aynı dönemine göre %33 artış göstererek 48 milyar TL'ye ulaşmıştır.

İş Yatırım'ın yönettiği konsolide portföy büyüklüğü ise aynı dönemde 20,7 milyar TL'ye ulaşmıştır. Şirket, yönettiği 8,7 milyar TL yatırım fonu büyüklüğü ile %23,1 pazar payına sahip olmuştur. Yönetilen emeklilik fonları büyüklüğü ise piyasaya paralel yıllık bazda %28 artış göstererek 8,7 milyar TL'ye yükselmiş ve bu sonuçla İş Yatırım %18,2 pazar payı elde etmiştir.



SAĞLIKLI YAPIL

YURT İÇİ SATIŞ VE PAZARLAMA

2015 YILINDA TRADEMASTER'DA FARKLI EMİR KOMBİNASYONLARININ VE FORMÜLASYONLARININ EXCEL TABANLI OLUŞTURULMASINI SAĞLAYAN EXCEL TRADER UYGULAMASI YATIRIMCILARA SUNULMUŞTUR.

15

İş Yatırım'ın yurt içi satış bünyesinde yönetilen toplam portföy büyüklüğü 2015 yılında 15 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

MİLYAR TL

Gerek etkin yeni yatırımcı kazanımı ve buna paralel sağlanan yeni fon girişleri gerekse izlenen doğru yatırım stratejileri sonucunda yatırımcıların mevcut varlıklarının değer kazanmasıyla İş Yatırım'ın yurt içi satış bünyesinde yönetilen toplam portföy büyüklüğü 2015 yılında 15 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

2015 yılında yeni müşteri kazanımı amacıyla yurt genelinde yaklaşık 1.000 potansiyel/yeni müşteriyle görüşülmüş; yurt içi pazarlama alanında müşteri ziyaretleri ile Şirket'in ürün ve hizmetlerinin tanıtımı yapılmıştır.

Mayıs ayında hem İstanbul'da hem de çeşitli illerde mevcut ve potansiyel yatırımcılara yönelik organizasyonlar yapılmıştır. İlk olarak 4 Mayıs'ta İş Kuleleri'nde "Seçim Yolunda Türkiye Ekonomisi ve Piyasalar" başlıklı toplantı organize edilmiştir. Konda Araştırma şirketinden Bekir Ağırır'ın misafiri edildiği ve moderatörlüğünü Araştırma Direktörü Serhat Gürleyen'in gerçekleştirdiği organizasyonda 200'e yakın mevcut ve İş Yatırım'ın potansiyel yatırımcısı ağırlanarak seçim öncesi anketler, görüşler ve bunların sermaye piyasalarına nasıl yansıtacağı konusunda bilgi verilmiştir.

Bu toplantıyı 12 Mayıs'ta organize edilen Mersin Ticaret Odası Toplantısı izlemiştir. Toplantıda Mersin Ticaret Odası'na kayıtlı şirket temsilcileriyle genel ekonomiye yönelik İş Yatırım'ın görüşleri paylaşılmıştır. Bu organizasyondan sonra Adana ve Mersin'de çeşitli bireysel müşteri ve firma ziyaretleri gerçekleştirilmiştir.

Mayıs ayında gerçekleştirilen bir diğer organizasyon ise 14 Mayıs'ta Antalya'da İş Yatırım'ın mevcut ve potansiyel müşterilerine yönelik gerçekleştirilmiştir. Bu organizasyon, Şirket'in yeni foreks platformu olan TMFX Plus'ı tanıtmak, yatırımcıları foreks işlemlerinde hesap ve risk yönetimi konusunda bilgilendirmek üzere organize edilmiştir.

Yıl içerisinde ayrıca, varantların beşinci yılı için Deutsche Bank ile ortak bir organizasyon gerçekleştirilmiştir. 2 Ekim günü Borsa İstanbul'da düzenlenen gong töreninin ardından 5 Ekim'de Four Seasons Bosphorus Hotel'de bir resepsiyon düzenlenmiştir. Borsa ve SPK yetkililerinin yanı sıra pek çok sektör çalışanının katıldığı organizasyon İş Varant'ın bilinirliği açısından da önemli bir çalışma olmuştur.

TradeMaster'da farklı emir kombinasyonlarının ve formülasyonlarının Excel tabanlı oluşturulmasını sağlayan Excel Trader uygulaması yatırımcılara sunulmaya başlanmıştır. Uygulamayla ilgili olarak Proje Yönetimi ile birlikte şubeler ve ilgili yatırımcılarına online eğitimler düzenlenmiştir.

İş Yatırım internet sitesiyle ilgili 2015 yılında başlayan çalışmaların 2016 yılı başında tamamlanması planlanmaktadır. 2016 yılında da müşteri kazanımının artırılması amacıyla ziyaretlere ve pazarlama etkinliklerine ağırlık verilerek tanıtım amaçlı eğitim, organizasyon, toplantı ve reklam aktiviteleri düzenlenmeye devam edilecektir.



İŞ YATIRIM'IN ELEKTRONİK UYGULAMA MERKEZLERİ, FİNANSAL BİLİNCİN VE OKUR-YAZARLIĞIN ARTIRILMASINDA ÖNEMLİ BİR ROL OYNAMAKTADIR.

TRADEMASTER KAMPÜS

İş Yatırım, 2013 yılından bu yana teorik bilgilerin pratik uygulama ile verimli bir şekilde birleşmesini sağlamak amacıyla, önde gelen üniversitelerle işbirliğine giderek, üniversite bünyesinde bütün öğrencilerin gerçek zamanlı verilerle sanal yatırım işlemleri gerçekleştirebilecekleri Elektronik Uygulama Merkezleri kurmaktadır.

Finansal laboratuvar gibi çalışan merkezlerin bulunduğu üniversiteler:

- ODTÜ,
- Bilkent Üniversitesi,
- İzmir Yaşar Üniversitesi,
- İzmir Ekonomi Üniversitesi
- Bilgi Üniversitesi,
- İstanbul Üniversitesi,
- İstanbul Kemerburgaz Üniversitesi,
- İstanbul Kültür Üniversitesi,
- Gazi Üniversitesi,
- Marmara Üniversitesi,
- Manisa Celal Bayar Üniversitesi,
- Yeditepe Üniversitesi,
- Okan Üniversitesi,
- Maltepe Üniversitesi.

Bu merkezlerde öğrenciler, yurt içi piyasalarda; BIST 100 hisseleri, VİOP'ta belirli kontratlar, Euro, ABD doları, gösterge tahvil, altın gibi yatırım araçları, hakkında teorik bilgilerini online işlem platformu TradeMaster'da uygulama olanağı bulmakta, gerçek zamanlı verilerle sanal işlemler gerçekleştirebilmektedirler. Bu işlemler

sadece Türkiye ile de sınırlı olmayıp İş Yatırım'ın yurt dışı piyasalar için işlem platformu olan TradeMaster International'ın demo programı aracılığıyla ABD, Almanya, İngiltere, Japonya ve Kanada gibi dünyanın önde gelen 26 borsasındaki hisse senetlerini ve emtia borsası olarak da adlandırılan Chicago Mercantile Exchange'deki altın, petrol, pamuk, mısır gibi birçok emtianın vadeli işlem ve opsiyon kontratlarını da kapsamaktadır. Ayrıca foreks piyasasında en çok işlem yapılan eurusd, usdgbp, usdjpy çiftlerinin ve Türk lirası işlemlerinin de dâhil olduğu 34 paritede kaldıraçlı işlemlerin nasıl yapıldığını görebilmek için uygulama fırsatına da sahip olmaktadır.

Yatırım ve finans derslerine paralel olarak kullanılan bu merkezlerde, İş Yatırım uzmanları, üniversite hocalarıyla işbirliği halinde derslere düzenli konuk konuşmacı olarak katılarak uygulamanın nasıl kullanıldığını anlatmakta, piyasa bilgi ve deneyimlerini öğrencilerle paylaşmaktadırlar.

Finansal bilincin ve okur-yazarlığın artırılmasında önemli bir rol oynayacak bu merkezlerin “yaşayan” yapılar olarak cazibelerini sürdürebilmeleri için üniversiteler arasında yarışmalar düzenlenmektedir. Gerçek datalar ile piyasaları takip etme ve işlem yapma imkânı bulan genç finansçılar, düzenlenen üniversite içi ve üniversiteler arası TradeMaster Yatırım Ligi yarışmaları ile bilgi ve tecrübelerini test edebilmektedirler.



2014 yılı Nisan ayında üniversiteler arası düzenlenen ilk TradeMaster Yatırım Ligi yarışmasında 6 üniversite, 19 takım ve 59 öğrenci yarışmıştır. 2014 yılı Kasım ayında ikincisi düzenlenen yarışmaya ise 9 üniversiteden 49 takım katılmıştır.

İş Yatırım'ın 2015 yılında düzenlediği iki yarışmada yatırım ligine katılım daha da artmıştır. Yıl içerisinde gerçekleşen yarışmaların ilkinde 10 üniversiteden 57 takım, 179 öğrenci katılırken, ikincisinde ise 12 üniversiteden 112 takım, 300 öğrenci yarışmıştır.

Yatırım Ligi'nin ödül töreni 25 Mayıs'ta Yeniköy Şubesi'nde İş Yatırım temsilcileri ile dereceye giren bu üç üniversitenin öğretim üyeleri ve öğrencileriyle gerçekleştirilmiştir.

2015 YILINDA GERÇEKLEŞEN YARIŞMALARIN İLKİNE 10 ÜNİVERSİTEDEN 57 TAKIM, 179 ÖĞRENCİ KATILIRKEN, İKİNCİSİNDE İSE 12 ÜNİVERSİTEDEN 112 TAKIM, 300 ÖĞRENCİ YARIŞMIŞTIR.

Yatırım Ligi'nin yanı sıra 4-22 Mayıs tarihleri arasında Yaşar Üniversitesi'nin öğrencilerinin katılımıyla TradeMaster Foreks Ligi gerçekleştirilmiştir. Yarışmanın ödül töreni 28 Mayıs'ta Yaşar Üniversitesi'nin Selçuk Yaşar Kampüsü'nde gerçekleştirilmiştir.

İş Yatırım, TradeMaster Kampüs sosyal sorumluluk projesiyle, bugüne kadar 1.200'ün üzerinde öğrenciye ulaşmıştır.

KURUMSAL KONDISYON

YATIRIM DANIŞMANLIĞI VE SERVET YÖNETİMİ

ÖN TALEP VE FİYAT KONUSUNDA MÜŞTERİLERDEN ALINAN GÖRÜŞLER DOĞRULTUSUNDA HALKA ARZLA İLGİLİ İŞ YATIRIM'A GERİ BİLDİRİM YAPILARAK SATIŞ FAALİYETLERİ GERÇEKLEŞTİRİLMEKTEDİR.

İŞ YATIRIM, TÜM HALKA ARZ, NİTELİKLİ YATIRIMCIYA İHRAÇ VE TAHSİSLİ SATIŞLARLA İLGİLİ OLARAK KURUMSAL MÜŞTERİLERLE ÖZEL TOPLANTILAR DÜZENLEMEKTEDİR.

Yatırım danışmanlığının esas faaliyeti portföy yönetim şirketlerine, kolektif yatırım kuruluşlarına, sigorta şirketlerine, bireysel emeklilik şirketlerine, emekli sandıklarına, vakıflara ve diğer sermaye piyasası kurumlarına sunulan "Kurumsal Aracılık - Prime Brokerage" hizmetleri ile diğer kurumsal ve özel müşterilere sunulan ve bir yatırım danışmanlığı disiplini olan "Servet Yönetimi ve Finansal Planlama - Wealth Management" hizmetleri ve faaliyetleriyle ilgili yan hizmetlerden oluşmaktadır.

KURUMSAL ARACILIK

Sermaye Piyasası Kanunu'nun değişen hükümleri doğrultusunda hem kurucu hem de yönetici sorumluluğunu üstlenecek olan portföy yönetim şirketlerine yatırım fonlarının kurulması, yönetilmesi, defterlerin tutulması, varlıkların saklanması konularında destek ve danışmanlık hizmetleri verilmiştir. Fon malvarlığının saklanması konusunda İş Bankası ile portföy yönetim şirketleri arasında iletişim ve koordinasyon sağlanmış ve gerektiğinde bu konularda yasal otoritelerle görüşmeler yapılmıştır.

Özel yatırım fonlarının tahsisli alıcıları ile fonların kuruculuk ve portföy yönetim hizmetini sağlayacak kuruluş olan İş Portföy arasında yönetim hizmetinin kapsamının oluşturulması, aracılık hizmetlerinin sağlanması, hesap açılması, komisyon ve ücret yapısının piyasa koşullarına göre takibi ve gerekirse yeniden belirlenmesi gibi konularda taraflar arası koordinasyon sağlanmıştır.



PORTFÖY YÖNETİM ŞİRKETLERİ İLE İŞ YATIRIM ARASINDA ELEKTRONİK İŞLEM PLATFORMLARININ KURULMASI VE SİSTEM ÜZERİNDEN ALIM/SATIM İŞLEMLERİNİN GERÇEKLEŞTİRİLMESİ SAĞLANMIŞTIR.

Portföy yönetim şirketlerine, kolektif yatırım kuruluşlarına, sigorta şirketlerine, bireysel emeklilik şirketlerine, emekli sandıkları ve vakıflara atanmış yatırım danışmanları aracılığıyla yatırım danışmanlığı ve her türlü alım/satım aracılık hizmetleri sunuldu, kredili menkul kıymet alımı ve ödünç işlemleri gerçekleştirilmiştir.

Fon portföylerinin oluşturulması ve yönetilmesi sırasında, getiri artırıcı ve portföy yönetim şirketleri tarafından uygulanacak yönetim stratejileriyle uyumlu ürünlerin oluşturulmasında ilgili bölümlerle eşgüdümlü çalışılmıştır; yapılandırılmış borçlanma araçları (YBA) ve finansman bonosu ihraçlarına aracılık edilmiştir. Kasım 2015 itibarıyla yönetilen portföy büyüklüğü 100 milyar TL'ye ulaşan sektördeki 30 portföy yönetim şirketiyle bilgilendirme toplantıları düzenlenmiştir. Bu kurumlarla başta özel sektör tahvilleri olmak üzere SGMK ve İş Yatırım tarafından ikincil piyasada likidite sağlanan sermaye piyasası araçlarıyla ilgili olarak fiyat kotasyonları düzenli olarak paylaşılmıştır. Portföy yönetim şirketleri tarafından yönetilen fonlara "Hızlandırılmış Talep Toplama" yöntemi ile blok emir-özel emir işlemleri gerçekleştirilmiştir. Portföy yönetim şirketleri ile İş Yatırım arasında elektronik işlem platformlarının kurulması ve sistem üzerinden alım/satım işlemlerinin gerçekleştirilmesi

sağlanmıştır. Portföy yönetim şirketlerinin müşteri varlıklarının saklanmasına yönelik hizmetlerin İş Bankası tarafından verilmesi konusunda taraflar bir araya getirilmiş ve gerekli ilişki tesis edilmiştir. Hizmet sunulan portföy yönetim şirketlerinin kurucu ve yönetici oldukları fonların iç kontrol ve risk yönetimi süreçlerinin oluşturulmasında başta İş Bankası olmak üzere ilgili birimlerle iletişim ve koordinasyon sağlanmıştır.

Hazine ihaleleri dâhil olmak üzere her türlü halka arz, nitelikli yatırımcıya ihraç ve tahsisli satışla ilgili olarak portföy yönetim şirketleri, kolektif yatırım kuruluşları, sigorta şirketleri, bireysel emeklilik şirketleri, emekli sandıkları ve vakıflar ile özel toplantılar (roadshow) düzenlenmiştir. Ön talep ve fiyat konusunda müşterilerden alınan görüşler doğrultusunda halka arzla ilgili İş Yatırım'ın ilgili birimlerine geri bildirim yapılmış; talep oluşturulmuş ve satış faaliyetleri gerçekleştirilmiştir.

Yatırım fonu katılma paylarının alım satımına aracılık edilebilmesi amacıyla oluşturulan TEFAS ile Şirket'in sistemsel altyapısının uyumlu hale getirilmesinde ilgili birimlerle çalışılmıştır. Fonların ve portföy yönetim şirketlerinin İş Yatırım satış birimlerine tanıtılmasına yönelik bilgilendirme toplantıları Pazarlama ekibiyle koordine edilmiştir.

SERVET YÖNETİMİ VE FİNANSAL PLANLAMA

Holdingle ve anonim şirketlerden oluşan “kurumsal müşteriler” ile şirketlerin ve holdinglerin ana ortakları, üst düzey yöneticileri ve yönetim kurulu üyelerinden oluşan özel müşterilere kısa ve uzun vadeli finansal hedefleri, likidite durumları, risk ve getiri tercihleri ile vergi mevzuatı kapsamındaki tercihleri çerçevesinde beklentilerine en uygun yatırım kararını almalarını sağlayacak güvenilir belge, destekleyici rapor ve analizlere dayanarak yatırım danışmanlığı hizmeti verilmiştir. Bu hizmetin Sermaye Piyasası Kanunu’nda belirtilen “Servet Yönetimi ve Finansal Planlama” çerçevesinde genişletilmesine çalışılmıştır.

Yüksek varlıklı bireylerin finansal ve finansal olmayan varlıklarından oluşan servetleri ile yatırım yaptıkları alanlara etkilerinin incelenmesinde ve vergiyle ilgili görüş taleplerinin karşılanmasında ilgili birimlerle birlikte eşgüdümlü olarak çalışılmıştır. Yüksek varlıklı bireylerin gayrimenkul yatırımlarıyla ilgili olarak vergi avantajı sağlanması ve kurumsal yapı oluşturulması amacıyla fon toplam değerinin en az %80’inin gayrimenkul yatırımlarından oluşturulması zorunlu olan Gayrimenkul Yatırım Fonları (GYF) kurulmasında İş Portföy’le koordinasyon kurulmuştur. Aile ofisleri için servet yönetimi ve vergi planlaması kapsamında özel fon kurulması talepleri değerlendirilmiş, bu konuda toplantılar düzenlenmiştir.

ÖZEL MÜŞTERİLERE KISA VE UZUN VADELİ FİNANSAL HEDEFLERİ, LİKİDİTE DURUMLARI, RİSK VE GETİRİ TERCİHLERİ İLE VERGİ MEVZUATI KAPSAMINDAKİ TERCİHLERİ ÇERÇEVESİNDE BEKLENTİLERİNE EN UYGUN YATIRIM KARARINI ALMALARINI SAĞLAYACAK GÜVENİLİR BELGE, DESTEKLEYİCİ RAPOR VE ANALİZLERE DAYANARAK YATIRIM DANIŞMANLIĞI HİZMETİ VERİLMİŞTİR.

Kurumsal ve özel müşterilerin sermaye piyasalarında yaşanan gelişmeler ve yatırım kararlarını belirleyecek faktörler hakkında sürekli olarak bilgilendirilmesini sağlamak amacıyla Araştırma ekibiyle birlikte dönemsel bilgilendirme toplantıları düzenlenmiştir.

Halka açık ortaklıkların kendi paylarını satın alması (Geri Alım İşlemleri) işlemleriyle ilgili olarak kurumsal müşterilere aracılık ve danışmanlık hizmeti sunulmuştur. Hazine ihaleleri dâhil olmak üzere tüm halka arz, nitelikli yatırımcıya ihraç ve tahsisli satışlarla ilgili olarak kurumsal müşterilerle özel toplantılar düzenlenmiştir.

İş Yatırım üzerinden, kaldıraçlı alım satım işlemlerini “İşlem Aracılığı” ya da “Emir İletimine Aracılık” faaliyetleri kapsamında gerçekleştirmek isteyen diğer yatırım kuruluşlarıyla iş birlikleri sağlanmıştır.

YURT DIŞI SATIŞ VE PAZARLAMA

2015 YILINDA DA YENİ MÜŞTERİ KAZANMA ÇALIŞMALARINA HIZ KESMEDEN DEVAM EDEN İŞ YATIRIM'IN İŞLEM GERÇEKLEŞTİRDİĞİ YABANCI YATIRIMCI SAYISI 70'İ AŞMIŞTIR.

Genel seçimlerin politik istikrassızlığa yol açtığı ve Fed'in faiz kararının yıl boyunca gelişmekte olan piyasaları baskıladığı 2015 yılında Borsa İstanbul da aşağı yönlü bir eğilim göstermiştir. TL'nin ABD doları karşısındaki değer kaybıyla banka ve finans şirketlerinin değer kayıpları sanayi şirketlerine göre daha kuvvetli gerçekleşmiştir.

**İŞ YATIRIM 2015 YILINDA YURT
DIŞI TEMASLARINA BORSA
İSTANBUL'DA İŞLEM GÖREN
ŞİRKETLERİ YATIRIMCILARLA
BULUŐTURARAK DEVAM ETMİŞTİR.**

2015 yılında pay piyasasında yabancı yatırımcılar toplam 450 milyar TL işlem gerçekleŐtirirken yabancı takas oranının %62,47 seviyesine gerilediği görülmüştür. Günlük işlem hacimlerinin analizi yapıldığında uzun vadeli yabancı fonlarının Türkiye piyasasına ilgisinin azaldığı 2015 yılında borsadaki işlemlerin ağırlıklı olarak algoritmik tabanlı kısa vadeli hareketlerle gerçekleştiği tespit edilmiştir.

PAY PİYASASI

2015 yılında yurt dışında yerleŐik kurumsal yatırımcıların elektronik emir iletimi kanallarını daha fazla kullanır hale gelmesiyle beraber yılın ilk yarısında işlem hacminde düşüş meydana gelse de, ikinci yarısında İŞ Yatırım'ın müşteri portföyüne yeni müşterilerin eklenmesiyle

beraber bu düşüş daha az hissedilir hale gelmiştir. Yılın son çeyreğinde sistemsel altyapının iyileŐtirilmesiyle beraber Şirket'in günlük yabancı işlem hacminde gözle görülmür artış kaydedilmiştir.

İŞ Yatırım 2015 yılında yurt dışı temaslarına Borsa İstanbul'da işlem gören şirketleri yatırımcılarla buluŐturarak devam etmiştir. Aksa Enerji, Logo Yazılım, Tüpraş, Türk Telekom ve Soda Sanayi şirketleri için Avrupa'nın çeşitli merkezlerinde roadshowlar düzenlenmiştir. Bunun dışında, her yıl düzenlenen Londra Yatırımcı Konferansı (Hidden Riches of Turkey) 20 Şirket ve 40 yatırımcının katılımıyla Nisan ayında gerçekleştirilmiştir. Ayrıca seçimlere ilişkin politik analistler yatırımcılarla buluŐturulmuŐtur.

VADELİ İŞLEMLER

VİOP'ta toplam işlem hacmi 2014 yılına göre artış gösterirken yabancı yatırımcı işlemleri banka ağırlıklı yapısını sürdürmüştür. Yabancı yatırımcıların işlemlerini küresel bir banka grubunun iştiraki olmadan yapan tek kurum olan İŞ Yatırım, verdiği yüksek kaliteli hizmetle mevcut müşterilerini korumuŐtur. Ayrıca, piyasanın geçiŐken olmayan yapısına ve Şirket'in yüksek pazar payına rağmen yeni müşteri kazanma doğrultusunda güçlü bir satış ve pazarlama faaliyeti gösterilerek bir çok yatırımcı ile temasa geçilmiştir. Bu amaçla Londra ve Cenevre'ye müşteri ziyaretleri düzenlenmiş, Londra'da Borsa İstanbul yetkilileriyle birlikte türev araçlar konferansına iştirak edilmiştir.

Yılın son çeyreğinde NASDAQ teknolojisine geçilmesinin etkilerinin 2016 yılında daha belirgin bir şekilde görülmesi beklenmektedir. Yeni teknolojik altyapıyla yabancı yatırımcılar pay piyasasında olduğu gibi teminatlarını ve pozisyonlarını küresel saklamacısında tutup, işlemlerini başka bir aracı kurumdan yapabileme imkânına (give up) kavuşacaktır. Bu yeni gelişme bir takım fırsat ve riskleri de beraberinde getirmektedir. "Give up" ile Türkiye'de kendi iştiraki olduğu ve dolayısıyla teminat ve pozisyonlarını bu iştiraklerinde tuttıkları için yine bu kurumlar aracılığıyla işlem yapmak zorunda olan bazı küresel bankalar artık işlemlerini başka aracı kurumlara verebilecektir. Söz konusu gelişme İş Yatırım'a yeni müşteri kazanımı konusunda fırsatlar tanımaktadır. Bu amaçla potansiyel bankalarla temasa geçilerek gerekli satış ve pazarlama faaliyetlerine başlanmıştır. Bu gelişme, piyasadaki rekabeti artıracığı ve komisyon oranlarındaki düşüş baskısını şiddetlendireceği için aynı zamanda riskleri de beraberinde getirmektedir.

YURT DIŞI SATIŞ - SGMK VE YAPILANDIRILMIŞ ÜRÜNLER

Genel seçim gölgesinde geçen 2015 yılında İş Yatırım yeni müşteri kazanma ile birincil ve ikincil piyasada Hazine ve özel şirket tahvillerine (TL ve yabancı para) aracılık çalışmalarına hız kesmeden devam etmiştir.

2015 yılı yatırımcılar açısından oldukça zor bir yıl olmuştur. Fed'in faiz artırımı beklentisi ve gelişmekte olan ülkelerdeki kırılganlık algısı fon yöneticilerini baskılamıştır. Ek olarak,

gelişmekte olan ülkelerde görülen politik krizler, ekonomik yavaşlama ve artan jeopolitik riskler nedeniyle önemli değer kayıpları yaşanmıştır. Bunun sonucunda da gelişmekte olan ülkelerde yüklü fon çıkışları olmuştur. Gelişmekte olan ülkelerde yerel para cinsi borçlanma araçlarından toplam çıkış 8,9 milyar ABD dolarına ulaşmıştır. Türkiye'de yabancı fonların tuttuğu DİBS miktarı da 2 milyar TL azalmıştır. Aynı dönemde küresel "rezerv para (hard currency)" fonlarından çıkış yaklaşık 0,9 milyar ABD doları ile oldukça düşük olurken, Türk Hazinesi Eurobond'larındaki yabancı yatırımcı payı buna rağmen %71'den %66'ya düşmüştür.

Yoğun gündem nedeniyle Türkiye için zor geçen 2014 yılında yabancı yatırımcıların DİBS içindeki payı hemen hemen hiç değişmemişken, daha çok seçim atmosferinde geçen 2015 yılının sonunda aynı oran %21,5'e gerilemiştir. 2015 yılındaki düşüşün önemli bir kısmı Türk bankalarının yabancı bankalardan repo ile sağladığı fonlamalarını azaltmaları nedeniyle gerçekleşmiştir. Repo fonlaması için tutulan DİBS kıymetlerinin tutarı neredeyse yarı yarıya azalarak 27 milyar TL'den 14 milyar TL'ye inmiştir. Türk bankalarının ve bireysel emeklilik fonlarıyla büyümeye devam eden Türk fonlarının tuttuğu DİBS'ler 2015 yılında sırasıyla 19 milyar TL ve 6 milyar TL artmıştır.

Yabancı fonların Türk varlıklarına olan ilgisi 2015 yılında göreceli olarak düşük kalmış; hem DİBS hem de Eurobond'larda Türk varlıklarını endeks ağırlıklarının altında taşımışlardır.

YABANCI FONLARIN TÜRK VARLIKLARINA OLAN İLGİSİ 2015 YILINDA GÖRECELİ OLARAK DÜŞÜK KALMIŞ; HEM DİBS HEM DE EUROBOND'LARDA TÜRK VARLIKLARINI ENDEKS AĞIRLIKLARININ ALTINDA TAŞIMIŞLARDIR.

Yabancı fonlar tarafından 9 milyar TL alım ve 11 milyar TL satım olmak üzere toplam 20 milyar TL nominal tutarda işlem gerçekleştirilmiştir. 2014 yılında gerçekleşen 34,5 milyar TL nominal tutardaki işlem hacmine göre oldukça düşük kalmıştır.

DİBS ve Türk Eurobond'larının getirilerinin yükseldiği büyük satışlar sonrası risk algısının düzelmesi ve belirsizliğin azalmasıyla yabancı yatırımcıların alım iştahının arttığı görülmüştür. Bunun arkasındaki nedenlerden öne çıkanları Türkiye'nin diğer birçok gelişmekte olan ülkelere

Yabancı fonların Türk kıymetlerini takip ettikleri endeks seviyelerinde arttırmaları gelecekte yapısal reformların artarak devam etmesi, jeopolitik risklerin azalması, politik öngörülebilirliğin artması, kurumların bağımsızlığının uygulanan politikalarla teyit edilmesi, Merkez Bankası'nın artan enflasyon baskısına ve Fed'in faiz arttırmasıyla göreceli olarak daha şahin para politikaları izlemesi gibi şartların gerçekleşmesiyle mümkün olacaktır.

Bu artışı engelleyebilecek küresel potansiyel riskler arasında petrol fiyatının artışı, batı devletlerinin Rusya'ya uyguladıkları sınırlamaları kaldırmaları, Fed'in beklenenden şahin para politikaları izlemesi, özellikle ABD'de enerji sektöründe başlayan iflasların artarak devam etmesi ve genel kredi koşullarını bozması, benzer şekilde Çin'deki kredi koşullarının beklenenin üzerinde kötüleşmesi ve gelişmekte olan ülkelere fon çıkışların artarak devam etmesi sayılabilir.

İŞ Yatırım, 2015 yılında da yeni müşteri kazanma çalışmalarına devam emiŐtir. Gerek mevcut yatırımcılarla iletişimin arttırılması gerek yeni yatırımcı kazanımı amacıyla Viyana'da, New York'ta Merkez Bankası katıldığı yemekli toplantılar düzenlemiŐtir.

İŞ YATIRIM, GEREK MEVCUT YATIRIMCILARLA İLETİŞİMİN ARTIRILMASI GEREKSE YENİ YATIRIMCI KAZANIMI AMACIYLA VİYANA VE NEW YORK'TA TOPLANTILAR DÜZENLEMİŐTİR.

göre daha iyi kredi riskine sahip olması; daha iyi mali bütçe, iyi büyüme dinamiği, ekonominin emtiya bağlı olmayıŐı, göreceli olarak daha az yapısal sorunu olmasıdır. Politik belirsizlik yaŐanılan dönemlerde dereceleme kuruluşlarından not indirimi gelmeyiŐi de bu görüşü doğrular niteliktedir.

REKOR GELİŞİM

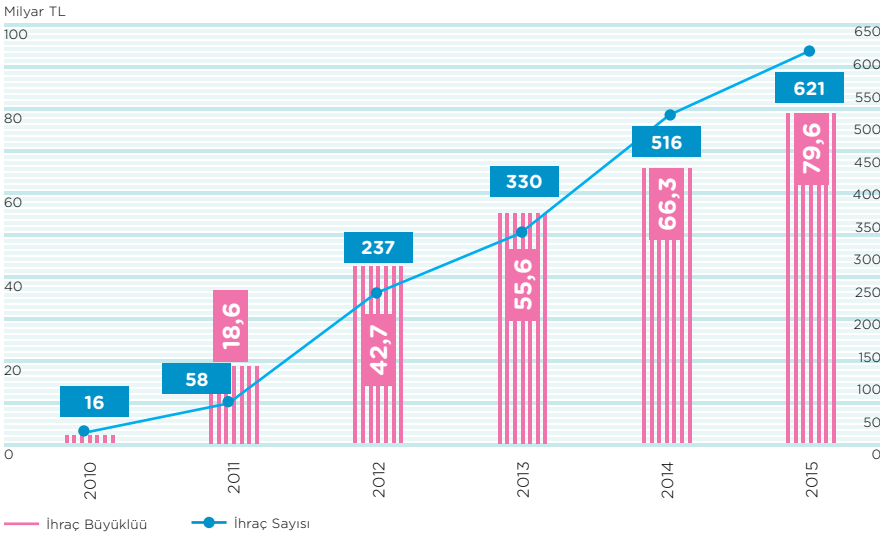
KURUMSAL FİNANSMAN

İŞ YATIRIM 2015 YILINDA ARACILIK ETTİĞİ BORÇLANMA ARACI İHRAÇ MİKTARINI BİR ÖNCEKİ YILA GÖRE %41,2 ARTIRARAK 19,5 MİLYAR TL'LİK REKOR İHRAÇ SEVİYESİNE ULAŞMIŞTIR.

BORÇLANMA ARACI İHRAÇLARI

Borçlanma Araçları Piyasası birincil piyasa ihraç büyüklüğü 2015 yılında 79,6 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bu yıl 20 adet banka, 52 adet bankacılık dışı finansal kuruluş ve 45 adet reel sektör firması yurt içi borçlanma araçları piyasasından fon sağlamıştır.

BORÇLANMA ARAÇLARI BİRİNCİL PİYASA İHRAÇ BÜYÜKLÜĞÜ (2010-2015)



İŞ YATIRIM ARACILIĞIYLA, 2010 YILINDAN BUGÜNE 39 FARKLI İHRAÇCI TARAFINDAN TOPLAM 60,7 MİLYAR TL TUTARINDA 342 FARKLI BORÇLANMA ARACI İHRACI GERÇEKLEŞTİRİLMİŞTİR.

2015 yılında piyasada gerçekleştirilen birincil piyasa ihraçlarının tutar olarak bankalar %78,7'sini, banka dışı finansal kuruluşlar %16,4'ünü, reel sektör ise %4,9'unu gerçekleştirmiştir. Dolaşımda olan özel sektör borçlanma araçlarının %57,8'inin vadesi 6 aydan kısa, %35,4'ünün vadesi 6-24 ay arası ve %6,8'inin vadesi ise 24 aydan uzundur.

Banka borçlanmalarında öne çıkan isimler 12,8 milyar TL'lik borçlanma aracı ihraç miktarı ile İş Bankası; 8,0 milyar TL'lik borçlanma aracı ihraç miktarı ile Vakıfbank; 7,0 milyar TL'lik borçlanma aracı ihraç miktarı ile Ziraat Bankası; 6,6 milyar TL'lik borçlanma aracı ihraç miktarı ile Akbank ve 6,0 milyar TL'lik borçlanma aracı ihraç miktarı ile Garanti Bankası'dır.

Bankacılık dışı finansal kuruluşlar tarafından gerçekleştirilen işlemlerde öne çıkan sektörler %38,2 pay ile faktoring sektörü, %28,8 pay ile aracı kurumlar ve %27,4 ile leasing sektörü olmuştur. Burada öne çıkan isimler ise sırasıyla 300 milyon TL, 211 milyon TL, 200 milyon TL ihraç miktarları ile İş Yatırım Menkul Değerler, İş Finansal Kiralama ve Yapı Kredi Menkul değerler olmuştur.

Reel sektör tarafından gerçekleştirilen işlemlerde ise öne çıkan sektörler %32,4 pay ile enerji sektörü, %17,7 ile inşaat sektörü ve 16,0 ile tekstil ve hazır giyim sektörü olmuştur. Bu ihraçlarda öne çıkan isimler ise 200 milyon TL ihraç tutarıyla TÜPRAŞ, 150 milyon

TL tutarındaki ihraç miktarlarıyla Çalık Enerji ve Tiryaki Agro ve 135 milyon TL tutarındaki ihraç miktarlarıyla Rönesans Holding, Aksa Enerji ve İÇTAŞ'tır.

Borçlanma araçları piyasasında bono ve tahvil ihraçlarının yanı sıra yurt içinde 2,25 milyar TL tutarında kira sertifikası (Aktif Bank, Kuveyt Türk, Türkiye Finans) ve 36,1 milyon TL tutarında yapılandırılmış bono (İş Yatırım) ihraçları yapılmıştır.

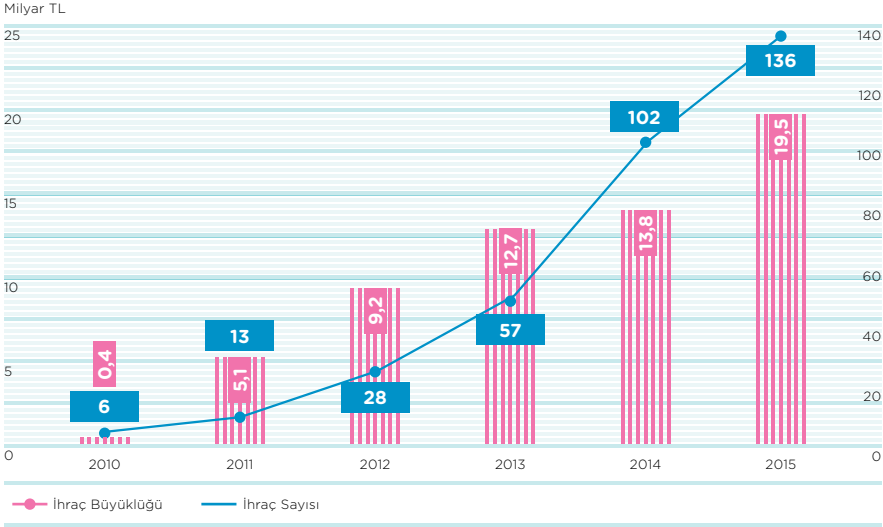
2015 yılında gerçekleşen ihraçların 481 tanesi nitelikli yatırımcıya satış yöntemiyle ve 140 tanesi halka arz yöntemiyle gerçekleşmiştir.

İş Yatırım Tarafından Gerçekleştirilen İhraç İşlemleri

İş Yatırım aracılığıyla, 2010 yılından bugüne 39 farklı ihraççı tarafından toplam 60,7 milyar TL tutarında 342 farklı borçlanma aracı ihracı gerçekleştirilmiştir. Bu ihraçlardan 175 tanesi nitelikli yatırımcıya satış yöntemi ve 167'ü halka arz yöntemi ile ihraç edilmiştir. İhraççılar içerisinde 6 banka, 15 banka dışı finansal kuruluş, 4 holding ve 14 sanayi şirketi bulunmaktadır.

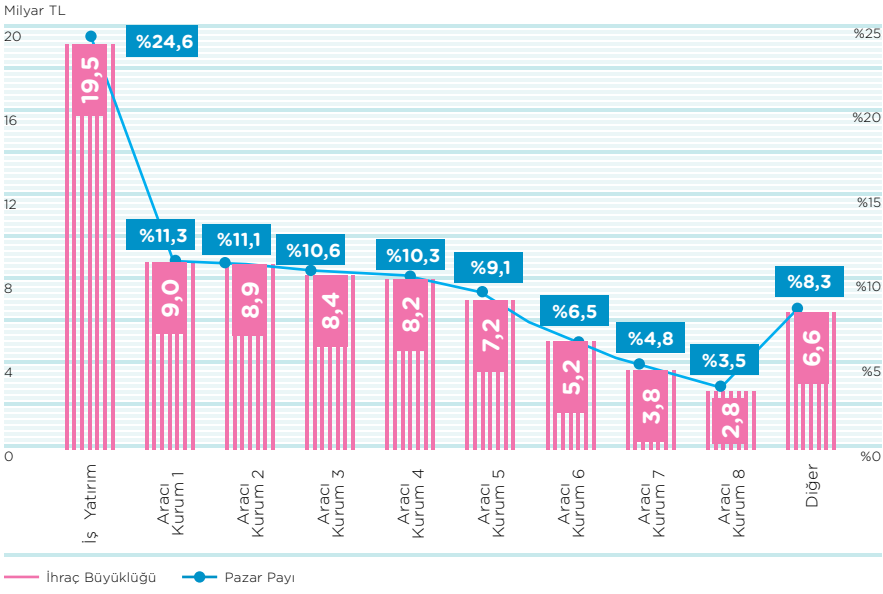
İş Yatırım, 2015 yılında aracılık ettiği ihraç miktarını bir önceki yıla göre %41,2 artırarak 19,5 milyar TL'lik rekor ihraç seviyesine ulaşmıştır.

İŞ YATIRIM'IN ARACILIK ETTİĞİ BORÇLANMA ARAÇLARI İHRAÇ BÜYÜKLÜĞÜ



Bu kapsamda İş Yatırım borçlanma araçları piyasasındaki lider konumunu 2015 yılında %24,6 pazar payıyla sürdürmüştür. İkinci sıradaki aracı kurumun pazar payı %11,3 olarak gerçekleşmiştir.

ARACI KURUM BAZINDA BORÇLANMA ARAÇLARI İHRAÇ BÜYÜKLÜĞÜ VE PAZAR PAYLARI



İş Yatırım olarak 2015 yılında toplam 19,5 milyar TL'lik borçlanma aracına aracılık etmiştir (aracılık edilen ihraçların listesi aşağıda yer almaktadır). Bu kapsamda düzenli olarak Kurumumuz aracılığıyla borçlanma aracı ihraç eden müşterilerin yanı sıra bu yıl TURKASSET, Intercity, Aksa Enerji, Tiryaki Agro, NEF, Türkerler İnşaat ve Sümer Faktoring gibi yeni müşterilerin borçlanma aracı ihraçlarına da aracılık edilmiştir.

KURUMSAL FİNANSMAN

Sıra	Şirket	Tutar	Borçlanma Aracının Türü
1	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	2.774.120.000	Bono/YBA
2	Türkiye İş Bankası A.Ş.	3.346.230.000	Bono/Tahvil
3	Türkiye İş Bankası A.Ş.	9.441.202.295	Bono/Tahvil
4	ING Bank A.Ş.	1.124.260.000	Bono/Tahvil
5	Odea Bank A.Ş.	391.622.000	Bono
6	Bank Pozitif Kredi ve Kalkınma Bankası A.Ş.	144.930.000	Bono
7	İş Finansal Kiralama A.Ş.	146.534.633	Bono
8	Tiryaki Agro Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	150.000.000	Tahvil
9	Aynes Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	20.000.000	Tahvil
10	Rönesans Gayrimenkul Yatırım A.Ş.	100.000.000	Tahvil
11	Türkerler İnşaat Turizm Madencilik Enerji Üretim Ticaret ve Sanayi A.Ş.	55.000.000	Tahvil
12	Creditwest Faktoring A.Ş.	25.000.000	Tahvil
13	Creditwest Faktoring A.Ş.	25.000.000	Bono
14	İş Finansal Kiralama A.Ş.	169.491.448	Bono
15	Pakpen Plastik Boru ve Yapı Elemanları Sanayi ve Ticaret A.Ş.	50.000.000	Tahvil
16	Ekim Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş.	30.000.000	Tahvil
17	Global Yatırım Holding	55.000.000	Tahvil
18	Sümer Faktoring A.Ş.	10.000.000	Tahvil
19	İş Finansal Kiralama A.Ş.	30.000.000	Bono
20	Creditwest Faktoring A.Ş.	50.000.000	Tahvil
21	Timur Gayrimenkul Geliştirme Yapı ve Yatırım A.Ş.	100.000.000	Tahvil
22	Tam Faktoring A.Ş.	20.000.000	Tahvil
23	Sümer Faktoring A.Ş.	20.000.000	Tahvil
24	İş Faktoring A.Ş.	163.779.576	Bono
25	Creditwest Faktoring A.Ş.	30.000.000	Tahvil
26	İş Finansal Kiralama A.Ş.	200.000.000	Bono
27	Koton Mağazacılık	75.000.000	Tahvil
28	İş Faktoring A.Ş.	75.223.260	Bono
29	Timur Gayrimenkul Geliştirme Yapı ve Yatırım A.Ş.	75.000.000	Bono
30	İş Finansal Kiralama A.Ş.	211.947.696	Bono
31	İş Faktoring A.Ş.	60.997.164	Bono
32	Aksa Enerji Üretim A.Ş.	135.000.000	Tahvil
33	Ekim Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş.	43.500.000	Tahvil
34	Ekim Turizm Ticaret ve Sanayi A.Ş.	17.500.000	Tahvil
35	TURKASSET Varlık Yönetim A.Ş.	11.000.000	Tahvil
36	TURKASSET Varlık Yönetim A.Ş.	25.000.000	Tahvil
37	İş Faktoring A.Ş.	157.000.000	Bono
Toplam		19.559.338.072	

İhraç Yöntemi	Vade (gün)	Vade Başlangıç Tarihi	İhraç Anındaki	
			Fiyatlama	Bileşik Getiri
Nitelikli				
Nitelikli				
Halka Arz				
Nitelikli				
Nitelikli				
Nitelikli				
Nitelikli	179	23.01.2015	Gösterge + 100 bps	%8,92
Nitelikli	365	17.02.2015	Gösterge + 350 bps	%12,03
Nitelikli	728	23.02.2015	Gösterge + 450 bps	%12,94
Nitelikli	1.092	25.02.2015	Gösterge + 300 bps	%11,36
Nitelikli	724	17.03.2015	Gösterge + 550 bps	%14,93
Nitelikli	725	06.04.2015	Gösterge + 300 bps	%11,97
Nitelikli	179	06.04.2015	Gösterge + 175 bps	%11,01
Nitelikli	178	14.04.2015	Gösterge + 100 bps	%10,15
Nitelikli	728	15.04.2015	Gösterge + 500 bps	%14,26
Nitelikli	728	20.04.2015	Gösterge + 375 bps	%13,20
Nitelikli	728	05.05.2015	Gösterge + 475 bps	%15,20
Tahsisli	1.092	15.05.2015	Gösterge + 475 bps	%14,88
Nitelikli	177	20.05.2015	Gösterge + 90 bps	%10,50
Nitelikli	727	22.05.2015	Gösterge + 300 bps	%12,85
Nitelikli	728	27.05.2015	Gösterge + 475 bps	%14,80
Nitelikli	365	28.05.2015	Gösterge + 375 bps	%13,84
Nitelikli	728	29.05.2015	Gösterge + 475 bps	%15,02
Nitelikli	179	26.06.2015	Gösterge + 100 bps	%11,10
Nitelikli	553	07.07.2015	Gösterge + 300 bps	%12,96
Nitelikli	178	21.07.2015	Gösterge + 100 bps	%10,73
Nitelikli	728	13.08.2015	Gösterge + 350 bps	%13,86
Nitelikli	179	18.09.2015	Gösterge + 100 bps	%12,30
Nitelikli	722	08.10.2015	Gösterge + 500 bps	%16,77
Nitelikli	179	09.10.2015	Gösterge + 100 bps	%11,84
Nitelikli	179	16.10.2015	Gösterge + 110 bps	%12,06
Nitelikli	728	18.11.2015	Gösterge + 425	%14,93
Nitelikli	1.092	09.12.2015	%15,32 Basit / %15,33 Bileşik	%15,33
Nitelikli	728	09.12.2015	%13,92 Basit / %14,71 Bileşik	%14,71
Nitelikli	1.088	15.12.2015	%15,1913 / %16,0796	%16,08
Nitelikli	724	15.12.2015	%14,9413 / %15,8004	%15,80
Nitelikli	178	22.12.2015	Gösterge + 110bps	%12,07

Farklı vadelerde, birden fazla ihraç gerçekleştirilmiştir.

BORÇLANMA ARAÇLARI PİYASASI BİRİNCİL PİYASA İHRAÇ BÜYÜKLÜĞÜ 2015 YILINDA 79,6 MİLYAR TL OLARAK GERÇEKLEŞMİŞTİR.

EMEA bölgesi için 2015 yılı, 2014 yılının ikinci yarısındaki yavaşlamadan sonra halka arzların yoğunlaşarak devam ettiği bir yıl olmuştur. 2015 yılında geri çekilen/ertelenen arz sayısının toplam arz sayısına oranı 2014 yılına kıyasla daha düşük gerçekleşmiştir.

Türkiye’de ise 2015 yılında ulusal pazarda yapılması planlanan ve İş Yatırım liderliğinde çalışmaları yürütülen büyük ölçekli halka arzlardan TUSAŞ halka arzı ertelenirken Global Liman halka arzı talep toplama sonrası, Silopi Elektrik halka arzı ise yatırımcılarla yapılan ilk görüşmelerden sonra iptal edilmiştir. Yine büyük ölçekli olarak Ak Yatırım liderliğinde hazırlıkları yapılan Ak Gıda halka arzı ise stratejik ortaklığa satış sebebiyle iptal edilmiştir.

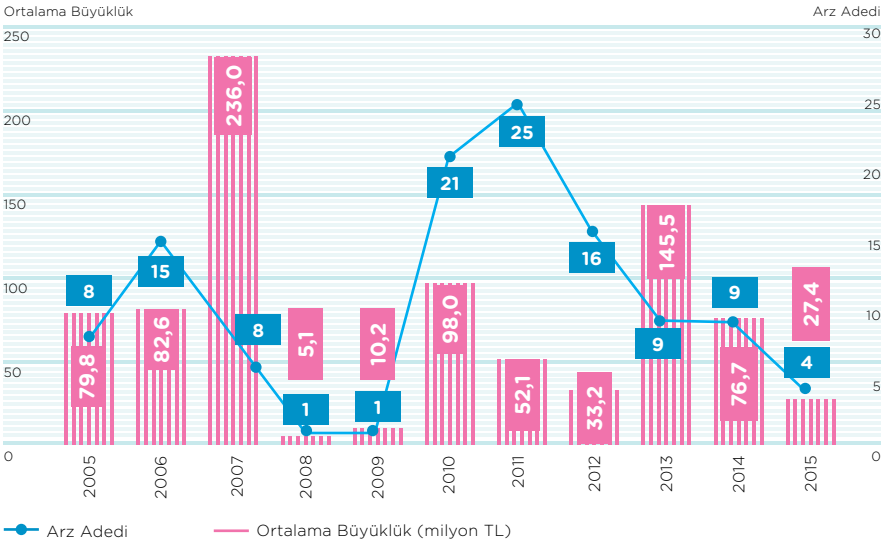
2013 yılında başlayan ve Borsa İstanbul ile birlikte yürütülen “Listingİstanbul”

projesi kapsamında 2015 yılı çok aktif bir yıl olmamıştır. Sadece Mart ayında Borsa İstanbul ve Karadağ Borsası tarafından Karadağ menşeli halka arz potansiyeli taşıyan şirketlerin Türk yatırımcılarla buluşturulmasına yönelik ortaklaşa bir etkinlik düzenlenmiştir. İstanbul’da gerçekleştirilen etkinliğe Karadağ menşeli şirketler ve Karadağ sermaye piyasaları otoritelerinin temsilcilerinin yanı sıra Türkiye’den İş Yatırım başta olmak üzere diğer aracı kurum temsilcileri tarafından katılım sağlanmıştır.

PAY HALKA ARZLARI

2015 yılında Ulusal Pazarda (GİP hariç) toplam hasılat tutarı 109,6 milyon TL olan 4 adet özel sektör pay halka arzı gerçekleştirilmiştir. 2015 yılının en büyük halka arzı 51,9 milyon TL büyüklüğündeki Verusatürk GSYO halka arzı olmuştur.

ÖZELLEŞTİRME VE KAMU ŞİRKET ARZLARI HARIÇ TÜRKİYE’DE GERÇEKLEŞEN PAY HALKA ARZLARI (2005 - 2015)



2015 YILINDA GERÇEKLEŞEN PAY HALKA ARZLARI

Şirket	İşlem Göreceği Pazar	Arz Yöntemi	Lider Kurum (milyon TL)	Hasılat (milyon ABD doları)	Hasılat (milyon ABD doları)
Hedef Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Kurumsal Ürünler Pazarı	Borsada Satış	A1 Capital Menkul	23,2	9,9
Senkron Güvenlik ve İletişim Sistemleri A.Ş.	İkinci Ulusal Pazar	Borsada Satış	A1 Capital Menkul	14,1	6,0
Bantaş Bandırma Ambalaj San.ve Tic. A.Ş.	İkinci Ulusal Pazar	Borsada Satış	Gedik Yatırım	20,4	7,7
Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	Kurumsal Ürünler Pazarı	Borsada Satış	Meksa Menkul	51,9	18,0
Toplam				109,6	41,6

2015 YILINDA GERÇEKLEŞEN DİĞER PAY PİYASASI İŞLEMLERİ

İşlem Tarihi	Şirket	İşlem	İşlem Boyutu (milyon TL)
Ocak 2015	Tukaş	Zorunlu Pay Alım Teklifi	0
Şubat 2015	Mutlu Akü	Ortaklıktan Çıkarma / Satma Hakkı Aracılığı	12,3
Mart 2015	Soda Sanayii	Kurumsal / Nitelikli Yatırımcıya Satış	80,6
Mart 2015	Demirdöküm	Ortaklıktan Çıkarma / Satma Hakkı Aracılığı	7,4
Mart 2015	Petrol Ofisi	Ortaklıktan Çıkarma / Satma Hakkı Aracılığı	73,8
Haziran 2015	PİMAŞ Plastik	Ayrılma Hakkı Aracılığı	0
Ağustos 2015	Denizli Cam	Toptan Satışlar Pazarı İşlemi	17,6
Toplam			191,7

2015 yılında 191,7 milyon TL tutarında diğer pay piyasası işlemlerine aracılık edilmiştir. Bu kapsamda Mutlu Akü, Demirdöküm ve Petrol Ofisi'ne satma hakkı aracılığı; Tukaş'a pay alım teklifi aracılığı; Pimaş Plastik'e ayrılma hakkı aracılığı; Denizli Cam'a Toptan Satışlar Pazarı aracılığı hizmetleri verilmiştir. Soda Sanayii paylarının %3,27'lik kısmının yerli ve yabancı kurumsal yatırımcılara hızlandırılmış talep toplama yöntemiyle satışına aracılık edilmiştir.

4 ALICI TARAF, 5 SATICI TARAF DANIŞMANLIĞI OLMAK ÜZERE, 2015 YILINDA 9 ADET BİRLEŞME VE DEVRALMA İŞLEMİ TAMAMLAYAN İŞ YATIRIM, RAKİPLERİNE GÖRE ÜSTÜN BAŞARI GÖSTEREREK YİNE EN AKTİF KURUMLARDAN BİRİSİ OLMUŞTUR.

BİRLEŞME VE DEVRALMA İŞLEMLERİ

Ülkemizde 2015 yılında toplam 245 işlem (2014'te 284 adet) ve 15,7 milyar ABD doları (2014'te 28 milyar ABD doları) tutarında Birleşme ve Devralma (B&D) işlem hacmi gerçekleşmiştir. Geçtiğimiz yıllarda yabancılar lehine olan işlem adetleri ve büyüklükleri 2013 yılından itibaren yerli yatırımcılar lehine dönmüştür. 2015 yılı Aralık ayı itibarıyla, işlemlerin yaklaşık %55'ini yerli yatırımcılar gerçekleştirmiştir.

İşlemlerin çoğunluğu yıl boyunca yurt içinde ve dışında yatırım fırsatlarını değerlendiren, sektör odaklı hareket eden yerli gruplar tarafından gerçekleştirilmiş, 245 işlemin 137 adedinde yerli alıcı görülmüştür. Yabancı yatırımcı tabanı önceki yıllarda olduğu gibi ağırlıklı Avrupa ülkeleri olmaktan çıkıp, Uzak Doğu ve Orta Doğu ülkelerinden girişim sermayesi fonları ve stratejik yatırımcılarla birlikte dengeli bir hale gelmiştir. 2015 yılında geçen yıl olduğu gibi yerli yatırımcıların dünya pazarlarında söz sahibi olma adına yurt dışında yaptıkları önemli satın almalar devam etmiş; yerli yatırımcı işlemlerinin adet bazında yaklaşık %10'unu yurt dışı satın almaları oluşturmuştur.

Bu durumda, artan siyasi riskler nedeniyle yabancı yatırımcıların yatırım kararlarının olumsuz etkilenmesi ve yerli yatırımcıların gerek yurt içi gerekse yurt dışında şirket satın alma eğilimlerinin ve kabiliyetlerinin artması etkili olmuştur.

Özelleştirme İdaresi Başkanlığı ve diğer kamu ihaleleriyle birlikte, 2015 yılında 6 adet tesisin (Soma Santrali 685 milyon ABD doları, Fethiye HES 44 milyon ABD doları, Manavgat HES 128 milyon ABD doları, Karacaören HES'leri 176 milyon ABD doları, Kadıncık HES'leri 300 milyon ABD doları, Doğankent, Kurtun ve Torul HES'leri toplam 417 milyon ABD doları) özelleştirme ihalesi tamamlanmıştır. 2015 yılında tamamen elektrik üretim varlıkları ihale edilmiştir. Tamamlanan toplam 6 işlemde yaklaşık 1,8 milyar ABD dolarına ulaşılırken, bu tutar toplam hacmin yaklaşık %11'ini oluşturmuştur.

Açıklanan işlem büyüklüklerinden 50 milyon ABD doları üzerinde 39 işlem tamamlanmış ve bu toplam işlem sayısının %29'unu oluşturmuştur. 1 milyar ABD doları üzerinde büyüklüğe sahip 4 işlem gerçekleşmiştir: Goldman Sachs'ın Socar Türkiye'de azınlık pay alımı, Oyak Grubu'nun alüminada dünya lideri Almatıs'ın %100 payının alımı, Finansbank'ın Qatar National Bank tarafından alınması ve Digiturk'un Katarlı yatırımcı Beln Media tarafından satın alınması.

Girişim sermayesi (private equity) işlemlerinde 2015 yılında azımsanmayacak bölümünün konusu internet ve e-ticaret siteleri olan 50'ye yakın işlem ve yaklaşık 2,5 milyar ABD doları büyüklüğe ulaşmıştır. Bu işlemler içerisinde Goldman Sachs'ın Socar Türkiye'de azınlık ortak olması, NBK'in Kılıç Deniz iştirakinden çıkış yapması, Abraaj'ın hepsiburada.com yatırımı, Katar bazlı Mayhoola

Investment'ın Boyner Perakende'de azınlık ortaklığı en önemlileri olarak gösterilebilir. Girişim sermayesi fonlarının ülkemize ve bölgeye yönelik olarak kurmuş oldukları fonlarda ciddi bir nakit birikimi olduğu ve 2016 yılında da Türkiye'de aktif arayışlarının olması beklenmektedir. Ayrıca konjonktürel gelişmelerin uygun olması durumunda 2016 yılında mevcut yatırımlardan önemli çıkışlar beklenmektedir. 2016 yılında özelleştirme projelerinde elektrik üretim varlıkları, İGDAŞ, Halk Sigorta ve şeker fabrikalarının ihalelerine çıkılması beklenmektedir.

4 alıcı taraf, 5 satıcı taraf danışmanlığı olmak üzere, 2015 yılında 9 adet işlem tamamlayan İş Yatırım, rakiplerine göre üstün başarı göstererek yine en aktif kurumlardan birisi olmuştur.

Sektörel bazdaki dağılıma bakıldığında yine yaygın bir dağılım görülmektedir. 3 hizmet, 3 tüketici ürünleri, 1 enerji, 1 TMT ve 1 adet üretim sektörü işlemi Şirket tarafından tamamlanmıştır. 2015 yılında danışman kullanılarak yürütülen işlemlerde işlem adedine göre İş Yatırım'ın payı %27 olmuştur.

İş Yatırım yurt dışında 50'yi aşkın ülkede 130 yatırım bankası/aracı kurum ile geliştirdiği network sayesinde hem küresel ağını genişletmekte hem de müşterilerine bu ülkelerde oluşabilecek fırsatları sunabilmektedir. Yabancı alıcı şirketler tarafından gücünü artırmak amacıyla yurt dışında kurulu butik B&D danışmanları ve aracı kurumlarla kurulan bağlantıları devam ettirmiştir.

2016 yılında B&D işlemlerinde mevcut durumdaki uluslararası politik gerginliklerin bertaraf edilmesi akabinde yabancı yatırımcı ilgisinin yeniden yoğunlaşacağı ve 2015 yılının işlem hacminin geçileceği beklenmektedir.

Özel sektör B&D işlemlerinde de mevcut danışmanlık projelerinden bir kısmı tamamlanarak, önceki dönemlerde olduğu gibi B&D sıralamalarında işlem adedi bazında liderliğin pekiştirilmesi hedeflenmekte, özelleştirme projelerinde önceki yıllarda olduğu gibi danışmanlık hizmetleri verilmesi ve yurt dışı bağlantı ağı geliştirme konusunda da mevcut ilişkiler sürdürülerek yeni bağlantıların kurulması planlanmaktadır.

2015 yılında İş Yatırım'ın tamamladığı 9 adet projeye ilişkin bilgiler şu şekildedir:

2015 YILINDA TAMAMLANAN PROJELER				
Hedef Şirket	İşlem Büyüklüğü (milyon ABD doları)	Satın Alan	Danışmanlık Türü	Sektör Ekibi
Negmar Denizcilik Yatırım	21,0	Raintrade Petrokimya	Satıcı taraf	Hizmet/Sağlık/Lojistik
Mika Tur	3,8	İş Girişim	Alıcı taraf	Hizmet/Sağlık/Lojistik
Total Petrol*	365,0	Demirören Grubu	Alıcı taraf	Enerji
Sudel Invest S. a.r.l. Ruscam	77,0	Ac Glass Holding BV	Alıcı taraf	Temel Endüstriler
Yeşilküre Gıda	-	Tiryaki Ailesi	Alıcı taraf	Tüketici Ürünleri
Avea İletişim Hizmetleri	323,0	Türk Telekom	Satıcı taraf	Telekomünikasyon
Zeytursan Gıda	-	BPLAS	Satıcı taraf	Tüketici Ürünleri
İsmar Marketleri	11,0	CarrefourSA	Satıcı taraf	Tüketici Ürünleri
Evciler Kimya	11,0	Elemental Holding	Satıcı taraf	Hizmet/Sağlık/Lojistik

*HSS imzalandı, kapanışın 2016 ilk yarısında olması beklenmektedir.

İYİ

DERECE

ARAŞTIRMA

BORSA İSTANBUL PAY PİYASASI DEĞERİNİN %90'INI OLUŞTURAN 91 ŞİRKET HAKKINDA DÜZENLİ OLARAK RAPOR ÜRETİLEREK "AL-SAT-TUT" ŞEKLİNDE ÖNERİLERDE BULUNMAYA DEVAM EDİLMİŞTİR.

İş Yatırım 2015 yılında makroekonomi, sabit getirili menkul kıymetler ve pay piyasaları alanlarında katma değeri yüksek raporlar üretmeye devam etmiştir.

Borsa İstanbul Pay Piyasası değerinin %90'ını oluşturan 91 şirket hakkında düzenli olarak rapor üretmek "Al-Sat-Tut" şeklinde önerilerde bulunmaya devam edilmiştir. "Al" tavsiyesi verilen şirketler arasından en cazipleri seçilerek oluşturulan model portföy, 2015 yılını BIST 100 endeksinin %4,37 üzerinde tamamlamıştır. 2015 yılı sonunda nispeten işlem hacmi düşük az sayıda kurum tarafından takip edilen hisselerden oluşan "Gizli Kalmış Değerler Portföyü" oluşturulmuştur.

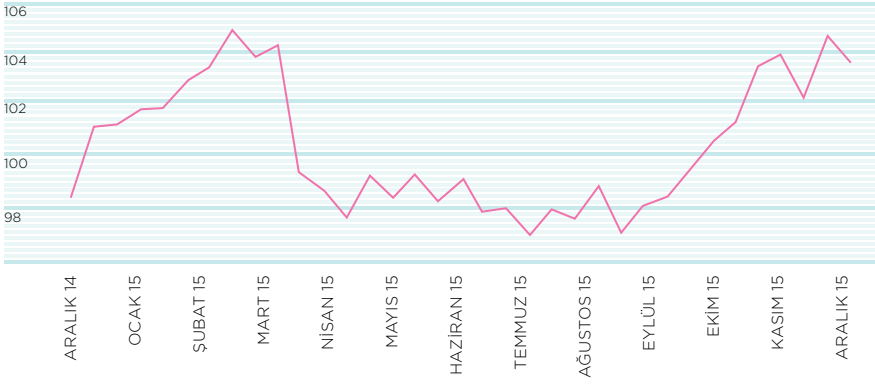
Gerek yurt içi gerekse yurt dışındaki kurumsal ve nitelikli yatırımcıların İş Yatırım bünyesine katılımında ve memnuniyetlerinin sürdürülmesinde aktif rol alınmaya devam edilmiştir. Kurumsal ve nitelikli yatırımcılara yönelik ekonomi, pay ve sabit getirili menkul kıymet stratejileriyle ilgili

kapsamlı Türkçe ve İngilizce raporlar yazılıp sunumlar yapılmıştır. Yurt içinde kurumsal yatırımcılar ve portföy yönetim şirketleriyle strateji toplantıları ile şirket ziyaretleri düzenlenmiştir.

Yurt içi ve yurt dışı satış sürecine aktif katılım 2015 yılında artarak devam etmiştir. Borsaya kote şirketlerin yabancı yatırımcılara tanıtımı amacıyla yatırımcı toplantıları (roadshow) yapılmıştır. Satış ekipleriyle beraber Kıta Avrupası, İngiltere ve ABD'de yabancı yatırımcılarla buluşularak ülkenin makroekonomi, pay ve sabit getirili menkul kıymetlerinin görünümü ve stratejileriyle ilgili toplantılar düzenlenmiştir. Yurt içi ve yurt dışı kurumsal yatırımcılarla şirketleri bir araya getirmek için İstanbul, Londra ve Kıta Avrupası'nda bire bir toplantılar yapılmıştır.



İŞ YATIRIM EN ÇOK ÖNERİLEN PAY LİSTESİ'NİN BIST 100 ENDEKSİNE GÖRE GETİRİSİ



2016 yılında müşteri taleplerine paralel olarak takip edilen şirket sayısının artırılması planlanmaktadır. Ayrıca, BIST 100 dışındaki şirketleri de içeren ikincil takip listesinden seçilen yeni şirketler de takip listesine eklenmeye

devam edilecektir. Piyasaların dalgalı bir seyir izlemesi beklenen önümüzdeki dönemde pay ve borçlanma araçları hakkında görüş ve raporlara olan ihtiyacın daha da artacağı düşünülmektedir.



GÜVENLİ GELECEK

RİSK YÖNETİMİ

İŞ YATIRIM'IN TAŞIDIĞI PİYASA RİSKLERİ “RİSKE MARUZ DEĞER (RMD)” YAKLAŞIMI İLE GÜNLÜK OLARAK TAKİP EDİLEREK İLGİLİ TARAFLARLA PAYLAŞILMAKTADIR.

İş Yatırım'da risk yönetimi faaliyetleri iş birimlerinden bağımsız bir şekilde, Yönetim Kurulu'na bağlı olarak yürütülmektedir. Kurumsal yönetim anlayışı ile bütünleşmiş bir risk yönetimi kültürüne sahip olmanın bir sonucu olarak risklerin daha yakından takibi amacıyla 2012 yılında Yönetim Kurulu bünyesinde oluşturulan Risk Komitesi, 2015 yılı içinde de düzenli olarak toplantılarına devam etmiştir.

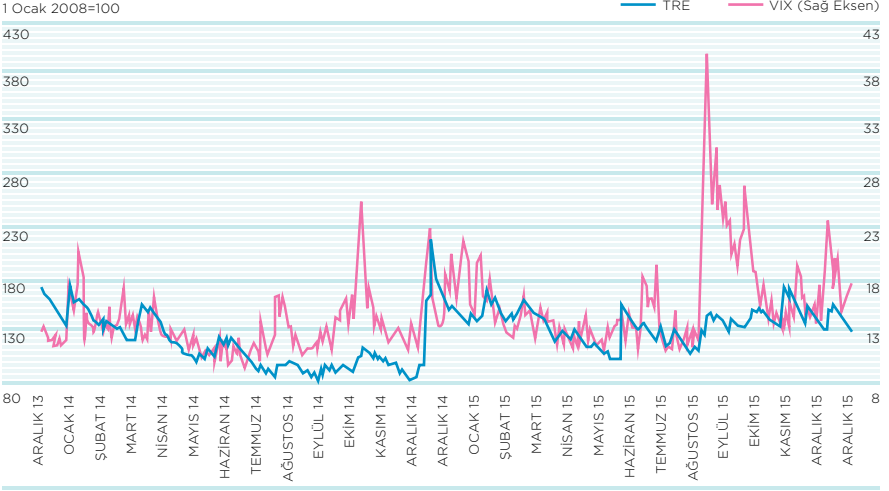
Kurum'un taşıdığı piyasa riskleri “riske maruz değer (RMD)” yaklaşımı ile günlük olarak takip edilip ilgili taraflarla günlük olarak paylaşılmakta ve bu sayede kurum genelinde risk kültürünün yerleşmesi ve risk iştahının yönetimi sağlanmaktadır. Ayrıca, İş Yatırım'ın ana hissedarı İş Bankası'na da aylık olarak ayrıntılı risk raporları, üç aylık periyotlarda da Şirket'in iştiraklerinin taşıdıkları risklere ilişkin bilgileri içeren konsolide risk raporları sunulmuştur. Bu raporlar Risk Komitesi toplantılarında da değerlendirilmiştir.

Aralık 2014 - Aralık 2015 tarihleri arasında VIX endeksi 12 ile 41 seviyeleri arasında seyrederken TRE 90 ile 199 arasında seyretmiştir. Geçtiğimiz yıla damgasını vuran petrol fiyatlarındaki düşüş eğilimi, küresel anlamda büyüme endişelerini artıran en önemli faktör olmuştur. Petrol fiyatlarındaki düşüşten en çok etkilenen Rusya, Rus Merkez Bankası'nın rekor seviyedeki faiz artırımına rağmen rubledeki aşırı değer kaybına engel olamamış ve gelişmekte olan ülkeler üzerindeki risk algısının bozulmasına sebep olmuştur. Bu durum TRE ve VIX'e artış olarak yansımıştır. Öte yandan, Ocak ayında İsviçre Merkez Bankası'nın kur sınırını kaldırmasıyla İsviçre frangı, Euro ve ABD doları karşısında sert bir şekilde değer kazanırken küresel piyasalarda oynaklığın ve dolayısıyla VIX'in artmasına sebep olmuştur.

Avro Bölgesi, ABD ve Rusya cephesinde bunlar yaşanırken yurt içinde faiz indirimiyle ilgili tartışmalar, TCMB'nin Türk lirasında yaşanan aşırı değer kaybına etkin müdahale edememesine

İŞ YATIRIM'DA RISK YÖNETİMİ FAALİYETLERİ İŞ BİRİMLERİNDEN BAĞIMSIZ BİR ŞEKİLDE, YÖNETİM KURULU'NA BAĞLI OLARAK YÜRÜTÜLMEKTEDİR.

TÜRKİYE RISK ENDEKSİ - TRE & VIX



sebepl olmuştur. Orta Doğu'da yaşanan sıcak çatışmalar sebebiyle jeopolitik risklerin de gündeme gelmesi, TRE'deki yükselişin bir diğer sebebi olmuştur. Avro Bölgesi'ndeki deflasyon tehdidinin önüne geçilmesi hedefiyle Avrupa Merkez Bankası'nın tahvil alım programına başlamasının ekonomik toparlamada etkisini göstermesi ve Fed'in faiz artırımı konusundaki sabırlı ve temkinli tutumu, VIX'in kademeli olarak düşmesini sağlamıştır.

Küresel risk algısının azalması, gelişmekte olan ülkelere de olumlu yansımıştır. 2015 Genel Seçimleri öncesi, potansiyel risklerin zaten fiyatlanmış olduğu yurt içi piyasalarda dengeli bir hava hâkim olmuş ve TRE'de düşüş gözlemlenmiştir. Ancak, seçim sonucunda oluşan belirsizlik, artan terör olayları, iç dinamiklerin olumsuz etkisiyle piyasalarda volatilitenin yükseldiği görülmüştür. Risk algısının bozulmasına paralel TRE'de yaşanan

artış, Kasım ayında gerçekleştirilen erken seçime kadar kademeli olarak devam etmiştir. Çin'den gelen ekonomik yavaşlama göstergeleri ve emtia fiyatlarındaki sert düşüş kaynaklı büyüme endişeleri, Ağustos ayında Şangay borsasında yaşanan rekor düşüşle başlayan ve dünya borsalarını etkisi altına alan bir satış dalgası başlatmış ve VIX yıl içerisindeki en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Çin ve ABD ekonomilerinden gelen yavaşlama sinyalleri ile Fed'in faiz artırımını öteleyebileceğine ilişkin beklentiler ağırlık kazanmıştır. Fed'in büyük oranda piyasa beklentilerini karşılayan açıklamalarına ek olarak Avrupa ve Asya'dan gelen iyileşme sinyalleriyle VIX'te kademeli düşüş yaşanmıştır. Yurt içinde ise seçimlerden sonra tek parti iktidarının kurulmasıyla politik belirsizliğin büyük ölçüde ortadan kalkması, TRE'de düşüş yaşanmasında etkili olmuştur.

GELECEĞE YÖNELİK DEĞERLENDİRMELER

2016'DA İŞ YATIRIM'IN ÖZKAYNAK KÂRLILIĞININ (BİREYSEL) %10-13 ARALIĞINDA GERÇEKLEŞECEĞİ ÖNGÖRÜLMEKTEDİR.

30 Eylül 2015 tarihli Yönetim Kurulu Faaliyet Raporunda yapmış olduğumuz güncellemeye uygun olarak, Şirketimizin 2015 yılı özkaynak kârlılığı (bireysel) %11 olarak gerçekleşmiştir. Makroekonomik veriler henüz kesin olarak açıklanmamakla birlikte, beklentilerimize yakın verilerin açıklanacağı tahmin edilmektedir.

2016 yılında ise;

- Makroekonomik beklentilerinden yatırımcıların öncelikle takip ettiği büyüme (GSYH), enflasyon ve cari açık/GSYH oranlarının sırasıyla %3,5, %8,7 ve %5,0 olarak gerçekleşeceği ve
- Özkaynak kârlılığımızın (bireysel) %10-13 aralığında gerçekleşeceği öngörülmektedir.

OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTI GÜNDEMİ

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

23 MART 2016 TARİHLİ OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTI GÜNDEMİ

1. Açılış ve toplantı başkanlığının oluşturulması,
2. 2015 yılına ilişkin Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu ile Bağımsız Denetim Raporu'nun okunması ve müzakeresi,
3. 2015 yılı finansal tabloların okunması, müzakeresi ve onaya sunulması,
4. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin 2015 yılı çalışmalarından dolayı ayrı ayrı ibrası,
5. 2015 yılı kârının kullanım şeklinin, dağıtılacak kâr ve kazanç payları oranlarının belirlenmesi,
6. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin seçimi ve görev sürelerinin belirlenmesi,
7. Yönetim Kurulu Üyeleri'nin ücretlerinin saptanması,
8. Bağımsız Denetim Kuruluşu'nun seçimi,
9. 2015 yılı içinde yapılan bağış ve yardımlar hakkında bilgi sunulması,
10. 2016 yılında yapılacak bağışlara ilişkin üst sınırın belirlenmesi,
11. Dilek ve öneriler.

YÖNETİM KURULU KÂR DAĞITIM ÖNERİ KARARI

Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne uygun olarak hazırlanan finansal raporlara göre Şirket, 2015 yılı faaliyetlerinden 40.475.419,00 TL vergi sonrası konsolide net kâr, yasal kayıtlara göre ise 48.161.082,09 TL net kâr elde etmiştir.

Türk Ticaret Kanunu'nun 519. maddesi uyarınca 2.408.054,10 TL tutarında, %5 oranında birinci tertip yasal yedek akçe ayrıldıktan ve 22.550,00 TL tutarındaki yıl içinde yapılan başlıkların eklenmesinden sonra 38.089.914,90 TL'nin birinci kâr payı matrahı, yasal kayıtlarda ise 45.753.027,99 TL net dağıtılabılır dönem kârı olduğu görülmüştür.

Aşağıda yer alan kâr dağıtım tablosuna uygun olarak, Genel Kurul'a;

- Yasal kayıtlara göre hesaplanan cari dönem kârından; 2.408.054,10 TL'nin I.Tertip yasal yedek akçe olarak ayrılmasının,
- 7.617.982,98 TL tutarında birinci kâr payı, 28.382.017,02 TL tutarında ikinci kâr payı olmak üzere toplam 36.000.000,00 TL'nin pay sahiplerine brüt nakit kâr payı olarak dağıtılmasının,
- 1.825.000,00 TL'nin II. tertip yasal yedek akçe olarak ayrılmasına, yasal kayıtlarda kalan 7.928.027,99 TL'sinin ise olağanüstü yedek olarak ayrılmasının

önerilmesine,

Ayrıca; yukarıdaki kâr payı dağıtım teklifinin Genel Kurul'ca kabulü halinde dağıtılacak olan 36.000.000,00 TL tutarındaki nakit kâr payının;

- Tam mükellef kurumlar ile Türkiye'de bir işyeri veya daimi temsilci aracılığı ile kâr payı elde eden dar mükellef kurum ortaklarımıza %10,1408 oranında ve 1,00 TL'lik nominal değerde bir adet paya 0,1014 TL brüt = net nakit kâr payı ödenmesine,
- Diğer pay sahiplerine %10,1408 oranında ve 1,00 TL'lik nominal değerde bir adet paya brüt 0,1014 TL, net 0,0862 TL nakit kâr payı ödenmesine,
- Genel Kurul'a kâr dağıtım tarihi başlangıcının 28.03.2016 Pazartesi günü olarak önerilmesine

karar verildi.

2015 YILI KÂR DAĞITIM TABLOSU

1. Ödenmiş / Çıkarılmış Sermaye		355.000.000,00
2. Genel Kanuni Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)		27.772.450,05
Esas Sözleşme Uyarınca Kâr Dağıtımında İmtiyaz Var İse Söz Konusu İmtiyaza İlişkin Bilgi:		İmtiyaz Bulunmamaktadır.
	SPK'ya Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre
3. Dönem Kârı	40.475.419,00	48.161.082,09
4. Ödenecek Vergiler (-)	0,00	0,00
5. Net Dönem Kârı	40.475.419,00	48.161.082,09
6. Geçmiş Yıllar Zararı (-)	0,0	0,00
7. Genel Kanuni Yedek Akçe (-)	(2.408.054,10)	(2.408.054,10)
8. NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI	38.067.364,90	45.753.027,99
9. Yıl İçinde Yapılan Bağışlar	22.550,00	
BAĞIŞLAR EKLENMİŞ NET		
10. DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI	38.089.914,90	
11. Ortaklara Birinci Kâr Payı		
- Nakit	7.617.982,98	
- Bedelsiz	0,00	
- Toplam	7.617.982,98	
12. İmtiyazlı Pay Sahiplerine Dağıtılan Kâr Payı	0,00	
Yönetim Kurulu Üyelerine, Çalışanlara ve Benzeri Kişilere Kâr Payı	0,00	
13. İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Kâr Payı	0,00	
14. Ortaklara İkinci Kâr Payı	28.382.017,02	
15. Genel Kanuni Yedek Akçe (-)	1.825.000,00	
16. Statü Yedekleri	0,00	
17. Özel Yedekler	0,00	
19. OLAĞANÜSTÜ YEDEK	242.364,90	7.928.027,99
20. Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar	0,00	
- Geçmiş Yıl Kârı		
- Olağanüstü Yedekler		
- Kanun ve Esas Sözleşme Uyarınca Dağıtılabilir Diğer Yedekler		

KÂR PAYI ORANLARI TABLOSU

NET	GRUBU	TOPLAM DAĞITILAN KÂR PAYI		TOPLAM DAĞITILAN KÂR PAYI / NET DAĞITILABİLİR DÖNEM KÂRI	1,00 TL NOMİNAL DEĞERLİ PAYA İSABET EDEN KÂR PAYI	
		NAKİT (TL)	BEDELSİZ (TL)	ORANI (%)	TUTARI (TL)	ORANI (%)
	A	*				
NET *	B	*				
TOPLAM		30.600.000,00	0,00	80,38	0,0862	8,62

(*) Brüt: 36.000.000 TL nakit kar payı için hazırlanmıştır, pay gruplarında kar payı imtiyazı yoktur.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

Kurumsal Yönetim Uyum Beyanı Türkiye'ye yönelen uluslararası sermayenin kalitesini ve miktarını artırmak, gelişmekte olan ekonomimiz için büyük önem taşımaktadır. Son yıllarda küresel ve bölgesel olarak yaşanan olumsuz ekonomik ve politik gelişmeler, şirketler, yatırımcılar ve ilgili tüm taraflar için iyi kurumsal yönetim uygulamalarının önemini bir kez daha gündeme getirdi. İyi kurumsal yönetim uygulamaları, 2015 yılında da şirketlerin büyümesi ve faaliyetlerinin sürdürülebilirliği açısından en önemli göstergelerden biri oldu.

Faaliyet gösterdiği sektörde "İş" ambleminin toplumumuzda oluşturduğu kurumsallık anlayışının temsilcisi konumunda olan İş Yatırım, iyi kurumsal yönetim uygulamalarının; yönetim stratejisinin belirlenmesi, etkin bir risk yönetimi ve iç kontrol mekanizmasının oluşturulması, etik kuralların belirlenmesi, yatırımcı ilişkileri faaliyetlerinin ve kamuyu aydınlatma yükümlülüğünün gerekli kalitede yerine getirilmesi ile Yönetim Kurulu çalışmalarının şeffaf olarak yürütülmesi gibi uygulamalarla mümkün olabileceğinin bilincindedir. Bu çerçevede İş Yatırım, başta pay sahipleri olmak üzere çalışanları, müşterileri ve ilgili bütün taraflarla

arasındaki hak ve sorumluluklarını kurumsal yönetim anlayışının evrensel unsurları olan hesap verebilirlik, eşitlik, şeffaflık ve sorumluluk anlayışıyla etkin bir yönetim ve denetim çerçevesinde yürütmektedir. Bu yaklaşımla İş Yatırım, Sermaye Piyasası Kurulu'nun uygulanması zorunlu kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerinin yanı sıra, uyulması zorunlu tutulmayan birçok ilkeye de uyum sağlamaktadır.

Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat paralelinde ve belirlemiş olduğu etik değerlerine uygun olarak faaliyetlerini yerine getiren İş Yatırım, yatırımcılarına uzun dönemli katma değer sağlanmasında Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uyum göstermenin en az finansal performans kadar önemli olduğuna inanmaktadır.

JCR Avrasya Derecelendirme A.Ş. tarafından 2015 yılında yapılan gözden geçirme çalışmaları sonucunda, İş Yatırım'ın kurumsal yönetim derecesinin toplam puanda 8,91'den 9,05'e yükseltildiği 4 Eylül 2015 tarihinde kamuya açıklandı.

Kurumsal yönetim derecelendirme notumuzun ana bölümler itibarıyla dağılımı, önceki dönemlerle karşılaştırmalı olarak aşağıdaki şekildedir:

Ana Bölümler	Önceki Dönem 03.03.2014	Önceki Dönem 05.09.2014	Güncelleme 04.09.2015
Pay Sahipleri	8,54	8,83	9,01
Kamuyu Aydınlatma ve Şeffaflık	9,04	9,04	9,04
Menfaat Sahipleri	8,51	8,51	8,90
Yönetim Kurulu	8,96	9,05	9,15
Toplam	8,81	8,91	9,05

Alınan bu kurumsal yönetim derecelendirme notuyla İş Yatırım, Borsa İstanbul'un ilgili düzenlemesi kapsamında BIST Kurumsal Yönetim Endeksi'nde işlem görmeye devam etmektedir.

Bu Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 27.01.2014 tarihli Haftalık Bülteni'nde ilan edilen bilgi ve başlıkları içermekte olup, ayrıca Kurumumuz tarafından açıklanması uygun bulunan ilave bazı bilgileri de içermektedir.

BÖLÜM I - PAY SAHİPLERİ

YATIRIMCI İLİŞKİLERİ BİRİMİ

İş Yatırım, kamuyu aydınlatma yükümlülüğünün ve bilgilendirme faaliyetlerinin istenen kalitede yerine getirilmesinin yanı sıra, pay ve menfaat sahipleriyle ilişkilerin sağlıklı bir şekilde yürütülmesinde gerekli çalışmaların zamanında yapılabilmesi amacıyla, henüz halka arz işlemi gerçekleşmeden Yatırımcı İlişkileri Birimi'ni kurarak, konuya verdiği önemi gösterdi.

Yatırımcı ilişkileri, pay sahipleri ve ilgili bütün taraflara yönelik olarak sermaye piyasası mevzuatı ve İş Yatırım Bilgilendirme Politikası kapsamında Şirket'in faaliyet ve finansal performansı hakkında bilgilendirme ve kamuyu aydınlatma yükümlülüğünün yerine getirilmesi ile genel olarak pay ve menfaat sahipleriyle ilişkilerin koordinasyonundan sorumlu birimdir. Yatırımcı İlişkileri Birimi, Yönetim Kurulu tarafından onaylanan ve kamuya açıklanan İş Yatırım Bilgilendirme Politikası'nın koordinasyonu ile görevlendirilmiştir.

Birim, son dönem içinde başlıca aşağıda yer alan faaliyetleri yürütmüştür:

- İçsel bilgi niteliğini taşımayan gerekli bilgi ve açıklamaların pay ve menfaat sahiplerine zamanında,

doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, kolay ve mümkün olan en düşük maliyetle ulaşılabilir biçimde, eşit koşullarda iletilmesini sağlamak ve iletilen bilgilerin doğru yorumlanabilmesi konusunda gerekli bilgilendirmeyi yapmak.

- Yurt içinde ve yurt dışında yatırımcı bilgilendirme toplantılarına katılmak.
- Yönetim Kurulu ve İcra Kurulu'na kaynak oluşturması amacıyla Şirket'in Stratejik Planlama Raporu'nu hazırlamak.
- Pay ve menfaat sahipleri tarafından yöneltilen her türlü sorunun en kısa sürede, gerekli koordinasyonların kurularak doğru olarak yanıtlanmasını sağlamak, paylaşılan bilgilerde içsel bilgilerin korunması konusunda gerekli özeni göstermek.
- Sermaye piyasası mevzuatı kapsamında Şirket'in borsada işlem gören sermaye piyasası araçlarının değerini etkileyebilecek ve/veya yatırımcıların yatırım kararlarında etkili olabilecek önemli gelişmeler hakkında, Şirket'in kamuyu aydınlatma yükümlülüğünü yerine getirmek.
- Finansal raporların üçer aylık dönemlerde sermaye piyasası mevzuatına uygun olarak hazırlanmasını gözetmek ve öngörülen yasal süreler içinde kamuya duyurulmasını sağlamak.
- Mevcut ve potansiyel yatırımcılarla ilişkileri yürütmek.
- Genel Kurul toplantılarının yürürlükteki mevzuat, Ana Sözleşme ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne uygun olarak yapılmasını ve Genel Kurul sonuçlarının sağlıklı bir şekilde tutulmasını gözetmek.
- Şirket'in internet sitesinde Türkçe ve İngilizce dil seçeneği "Yatırımcı İlişkileri/ Investor Relations" bölümlerinin, kamunun aydınlatılmasında aktif olarak kullanılmasını sağlamak; özel durum açıklamaları, bilgilendirme sunumları, ilgili kurumsal bilgiler ve genel olarak düzenleyici otoriteler ile

SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin öngördüğü bilgi ve verilerin güncel olarak yer almasını sağlamak.

- Pay ve menfaat sahiplerinin bilgilendirilmesi ve kamunun aydınlatılması faaliyetlerinde SPK tarafından açıklanan Kurumsal Yönetim İlkeleri'ni gözetmek.
- En az üçer aylık dönemler itibarıyla ve gerekli görülen diğer zamanlarda, Yatırımcı İlişkileri Birimi'nin çalışmaları hakkında Kurumsal Yönetim Komitesi ve Yönetim Kurulu'na rapor sunmak.
- Pay fiyat performansını takip etmek ve fiyat performansını iyileştirmek için önerilerde bulunmak.
- Şirket'in SPK "Kurumsal Yönetim İlkeleri"ne uyum seviyesinin yükseltilmesi için çalışmalarda bulunmak ve konu hakkında önerilerde bulunmak.

Yatırımcı İlişkileri Birimi, kurulduğu tarihten itibaren gerek telefon, gerek e-posta gerekse bire bir yatırımcı görüşmelerinde iletilen bilgi taleplerini İş Yatırım Bilgilendirme Politikası kapsamında ayrıntılı bir biçimde yanıtlamakta, yurt içi ve yurt dışı toplantılara katılmakta ve tele-konferanslar düzenlenmektedir. Belirli dönemlerde faaliyet performansı, finansal sonuçların yorumlanması, kâr dağıtım politikası, bağlı ortaklık performansı ve hisse fiyat performansı gibi konularda bireysel yatırımcılar tarafından yöneltilen sorulara gerekli yanıtlar verilmektedir. Yurt içi nitelikli ve yurt dışı kurumsal yatırımcılar ise çoğunlukla bire bir toplantı şeklinde sorularını yöneltmektedir. Birime yazılı bilgi talebi iletilmediğinden sayı olarak kayıt tutulmamaktadır.

Yönetim Kurulu'nun 16.03.2009 tarihli kararı uyarınca Ozan Altan'ın Yatırımcı İlişkileri Birimi Yöneticisi olarak atandığı 17.03.2009 tarihinde kamuya duyuruldu.

İnternet sitemizde de yer alan Yatırımcı İlişkileri yetkilileri ile sorumlu Genel Müdür Yardımcısı'nın iletişim bilgileri aşağıda yer almaktadır:

FUNDA ÇAĞLAN MURSALOĞLU **GENEL MÜDÜR YARDIMCISI**

Öğrenim Durumu: Yüksek Lisans
Sermaye Piyasası Faaliyet

Lisans Türü: İleri Düzey

Tel : 212- 350 23 48

Faks : 212- 350 20 01

E-Posta : cmursaloglu@isyatirim.com.tr

OZAN ALTAN **MÜDÜR**

Öğrenim Durumu: Yüksek Lisans
Sermaye Piyasası Faaliyet Lisans

Türü: İleri Düzey - Kurumsal Yönetim
Derecelendirme - Türev Araçlar - Kredi
Derecelendirme

Tel : 212 - 350 28 72

Faks : 212 - 350 28 73

E-Posta : oaltan@isyatirim.com.tr

ALPER ALKAN, CFA **UZMAN**

Öğrenim Durumu: Yüksek Lisans
Sermaye Piyasası Faaliyet Lisans

Türü: İleri Düzey - Kurumsal Yönetim
Derecelendirme - Türev Araçlar

Tel : 212 - 350 25 22

Faks : 212 - 350 25 23

E-Posta : aalkan@isyatirim.com.tr

SPK'nın Kurumsal Yönetim Tebliği (II-17.1)'nin 11'inci maddesinin 2'nci bendi uyarınca Yatırımcı İlişkileri iletişim bilgileri 05.03.2014 tarihinde KAP'a aktarıldı.

Pay Sahiplerinin Bilgi Edinme **Haklarının Kullanımı**

İş Yatırım'da tüm pay sahiplerine eşit muamele edilir. Yatırımcı İlişkileri Birimi, başta bilgi alma ve inceleme hakkı olmak üzere, pay sahipliği haklarının korunması ve kullanılmasının kolaylaştırılması amacıyla çalışmalarda bulunur.

Dönem içinde yatırımcılar tarafından iletilen talepler, internet sitemizde kamuya açıklanan “İş Yatırım Bilgilendirme Politikası” kapsamında mümkün olan en kısa zamanda ve en doğru biçimde yanıtlandı. Söz konusu bilgilendirmede kullanılan bilgilerin içsel bilgi niteliği taşımaması konusunda gerekli özen gösterildi.

Pay sahipliği haklarının kullanımını etkileyebilecek gelişmelerle ilgili olarak elektronik ortam etkin olarak kullanılmaktadır. MKK tarafından yönetilen Kamuyu Aydınlatma Platformu (“KAP”) aracılığıyla duyurulan özel durum açıklamaları ve diğer bildirimler, aynı gün içinde İş Yatırım’ın internet sitesine de aktarılmaktadır. Genel olarak Şirket yapısında meydana gelen değişiklikler derhal internet sitemiz üzerinden duyurulmakta, yatırımcı sunumları her çeyrek güncellenmektedir. Bu bilgilere ek olarak İş Yatırım’ın pay fiyat performansı, sermaye artırım ve temettü dağıtım bilgileri de internet sitemizde yatırımcıların bilgisine sunulmaktadır. Ayrıca, yeni Türk Ticaret Kanunu kapsamında pay sahiplerinin genel kurula katılımı ve elektronik genel kurul esasları hakkında bilgilendirme yapılmaktadır.

Özel durum açıklamaları ve diğer bildirimlerden öne çıkan konular için iletişim bilgileri bilinen yatırımcılarımıza e-posta aracılığıyla bilgilendirme yapıldı ve önde gelen medya kuruluşlarına basın bülteni gönderildi. Şirketimizde pay sahiplerinin bilgi alma ve inceleme hakkını zorlaştırıcı herhangi bir uygulama olmadığı gibi, söz konusu hakların kolaylaştırılması için çalışmalar yapılmaktadır.

Yeni Türk Ticaret Kanunu’nda özel denetçi atama talebi konusunun açık olarak belirtilmesi nedeniyle, bahse konu talep Ana Sözleşme’de

düzenlenmemiştir. Dönem içinde herhangi bir özel denetçi tayini talebi olmadı.

Genel Kurul Bilgileri

İş Yatırım, 2014 yılı hesap dönemine ilişkin Olağan Genel Kurul toplantısını 24 Mart 2015 tarihinde gerçekleştirdi. Genel Kurul toplantısı için davet, ilgili mevzuat ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri’nde belirtilen süreye uygun olarak 20 Şubat 2015 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda (KAP), Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi’nin 25 Şubat 2015 tarih ve 8766 sayılı nüshasında, Şirket internet sitesinde, 23 Şubat 2015 tarihinde Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.’nin Elektronik Genel Kurul Sistemi’nde (e-GKS) ilan edilmek ve ayrıca nama yazılı pay sahiplerine mektupla toplantı gün ve gündeminin bildirilmesi suretiyle yapıldı. Bunlara ek olarak söz konusu davet ve ilgili bildirimler İngilizce olarak iletişim bilgileri bilinen yabancı pay sahiplerimize e-postayla da iletildi.

Olağan Genel Kurul Toplantısı’nda hazır bulunanlar listesinin tetkikinden, Şirket’in 150.000 TL’si A grubu, 331.850.000 TL’si B grubu olmak üzere toplam 332.000.000 TL itibari değerli Şirket paylarının; 150.000 TL’si A grubu, 18.945.036,94 TL’si tevdi edilen toplam 253.479.702,78 TL itibari değerli B grubu olmak üzere payların temsilen toplantıda temsil edildiği anlaşıldı ve böylece gerek kanun gerekse Ana Sözleşme’de öngörülen toplantı nisabı sağlandı.

Genel Kurul toplantıları için davet, gündem, vekâletname örneği, tutanak KAP’ta yayımlandı ve sürekli olarak Türkçe ve İngilizce internet sitemizde pay ve menfaat sahiplerimizin bilgisine sunuldu. Ayrıca, Yönetim Kurulu bağımsız üyeliği için aday gösterilen kişilerin özgeçmişleri internet sitemizde yayımlandı. Genel Kurul’da soru

yöneltilmediğinden, genel kurulda yöneltilen soru ve yanıtlara ilişkin kamuya açıklama yapılmamıştır.

Genel Kurul toplantılarımızın, pay sahiplerinin katılımını artırmak amacıyla pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açmayacak ve pay sahiplerinin mümkün olan en az maliyetle katılımını sağlayacak şekilde gerçekleştirilmesine özen gösterilmektedir. Genel Kurul toplantılarımız, Ana Sözleşmemizde belirtildiği şekilde Şirket merkezi olan İstanbul'da yapılmaktadır; İstanbul aynı zamanda pay sahipliği açısından oransal olarak çoğunluğun bulunduğu yerdir.

Genel Kurul'da toplantı başkanı tarafından gündemde yer alan konuların tarafsız ve ayrıntılı bir şekilde, açık ve anlaşılabilir bir yöntemle aktarılmasına özen gösterilir. Pay sahiplerine eşit şartlar altında düşüncelerini açıklama ve soru sorma imkânı verilir. Toplantı başkanı Genel Kurul toplantısında pay sahiplerince sorulan ve ticari sır kapsamına girmeyen her sorunun doğrudan Genel Kurul toplantısında cevaplandırılmasını sağlar. Sorulan sorunun gündemle ilgili olmaması veya hemen cevap verilemeyecek kadar kapsamlı olması halinde, sorulan soru en geç 30 iş günü içerisinde Yatırımcı İlişkileri Birimi tarafından yazılı olarak cevaplanır. Bu çerçevede, gündemde özellik arz eden konularla ilgili Yönetim Kurulu Üyeleri, ilgili üst düzey yöneticiler ve yatırımcı ilişkileri yöneticisi, finansal tabloların hazırlanmasında sorumluluğu bulunan yetkililer ve denetçiler gerekli bilgilendirmeleri yapabilmek ve soruları cevaplandırmak üzere Genel Kurul toplantısında hazır bulunur.

Bu yıl üçüncü kez gerçekleştirilen elektronik genel kurul süreci fiziki genel kurula paralel olarak başarıyla tamamlandı.

Pay sahipleri tarafından Genel Kurul için gündem önerisi verilmedi ve ayrıca genelde kurulda herhangi bir soru da iletilmedi. Ayrıca, dönem içinde bağımsız üyelerin çoğunluğunun oyunu gerektirecek bir kararın alınmaması nedeniyle genel kurul gündemine giren bir konu da olmadı.

Dönem içinde yapılan bağış ve yardımlarla ilgili genel kurulda ayrı bir gündem maddesi ile bilgi verildi. Yine ayrı bir gündem maddesi olan dilek ve öneriler bölümünde ise söz alan olmadı. Genel Kurul toplantılarımıza derecelendirme uzmanları ve bağımsız denetçiler gibi menfaat sahipleri, gözlemci olarak katılmaktadırlar.

İdari sorumluluğu bulunanlar ve yönetim kontrolünü elinde bulunduran pay sahipleri tarafından Şirketimiz ve bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek önemli bir işlem yapılmamış ve ayrıca, Şirketimiz ve/veya bağlı ortaklıklarının işletme konusunda giren ticari iş türünden bir işlem kendileri veya başkaları hesabına yapılmamış ya da aynı türde ticari işlemlerle uğraşan bir başka ortaklığa sınırsız ortak sıfatıyla girilmemiştir.

Oy Hakları ve Azlık Hakları

Oy haklarında imtiyaz bulunmamaktadır. Ancak, A Grubu pay sahiplerinin sadece Yönetim Kurulu üye seçiminde imtiyazları vardır. Yönetim Kurulu üyelerinin altısı A Grubu pay sahipleri, üçü B Grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilir.

İş Yatırım'ın karşılıklı iştirak ilişkisi içinde bulunduğu bir şirket bulunmamaktadır. Azlık tarafından Yönetim Kurulu'na aday gösterimi yapılmamıştır. Ana Sözleşme'de azlık hakları sermayenin yirmide birinden daha düşük bir şekilde belirlenmemiştir.

Bağlı Ortaklıklarımız		
Ticaret Unvanı	Bağlı Ortaklığın Sermayesi	Bağlı Ortaklığın Sermayesindeki Payımız (%)
Maxis Investments Ltd.	5.500.000 GBP	100,0
IS Investments Gulf Ltd.*	1.000.000 USD	100,0
Efes Varlık Yönetim A.Ş.	20.000.000 TL	74,0
İş Portföy Yönetimi A.Ş.	65.000.000 TL	70,0
İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.	74.652.480 TL	29,0
İş Yatırım Ortaklığı A.Ş.	160.599.284 TL	28,9

* 30 Ekim 2015 itibarıyla şirket operasyonlarına fiilen son vermiş olup; ilgili mevzuat çerçevesinde tasfiye sürecindedir.

Kâr Payı Hakkı, Kâr Dağıtım Politikası ve Kâr Dağıtım Zamanı

Kurucu intifa senedi ve kârdan pay alma konusunda imtiyazlı pay bulunmamaktadır.

İş Yatırım Kâr Dağıtım Politikası, 28 Nisan 2008 tarihinde halka açık bir Şirket olarak gerçekleştirilen ilk Genel Kurul'da pay sahiplerinin bilgisine sunuldu. İlgili mevzuat çerçevesinde güncellenen kâr dağıtım politikamız 25 Mart 2014 tarihli Olağan Genel Kurul toplantısında onaylandı. Türkçe ve İngilizce internet sitelerimiz (www.isyatirim.com.tr / www.isinvestment.com) ile yıllık ve ara dönem faaliyet raporlarımız aracılığıyla da sürekli olarak kamuya açıklanmaktadır.

İş Yatırım, halka arzından bu yana kâr dağıtım politikasına uygun olarak her yıl kâr dağıtımını gerçekleştirdi.

Kârın dağıtılması Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve Şirket'in tabi olduğu sair mevzuat hükümleri dikkate alınarak Yönetim Kurulu önerisi doğrultusunda Genel Kurul tarafından karara bağlanır.

Faaliyet alanı ve hizmet çeşitlerini artırmanın yanı sıra halka açık bir ortaklık olarak pay sahiplerine yüksek kâr payı getirisi sağlamayı amaçlayan Yönetim Kurulumuz tarafından ilgili mevzuat çerçevesinde;

- Pay sahiplerimizin beklentileri ile Şirketimizin büyümesi arasındaki hassas dengenin bozulmaması,
- Dünya ve ülke ekonomik şartlarında herhangi bir olumsuzluk olmaması ve Şirket'in mali yapısı ile sermaye yeterliliğinin öngörülen seviyelerde bulunması ve genel kârlılık durumu, dikkate alınarak dağıtılabılır kârın en az %30'unun nakit ve/veya kaydi pay şeklinde dağıtılması öngörülmektedir. Şirket, sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde nakit kâr payı avansı dağıtılabılır. Nakit kâr payı avansının dağıtılabilmesi için Genel Kurul tarafından ilgili hesap dönemi ile sınırlı olmak üzere Yönetim Kurulu'na yetki verilmesi zorunludur.

Genel Kurul tarafından kâr payı dağıtılması kararı alındığı takdirde nakit kâr payı dağıtımını en geç kâr dağıtım kararının alındığı Genel Kurul toplantı tarihini izleyen ikinci ayın sonuna kadar yapılır. Kaydi pay şeklindeki kâr payı dağıtımını ise yasal izinleri takiben gerçekleştirilir.

Pay sahipleri için Genel Kurul kararı ile belirlenen nakit kâr payı ödenmedikçe Yönetim Kurulu üyelerine ve Şirket çalışanlarına kâr payı ödemesi yapılmaz.

Kâr dağıtımı yapılmayacaksa, gerekçesi ve dağıtılmayan kârın ne amaçla kullanılacağı kamuya açıklanır.

İş Yatırım, 2014 yılı karından kâr dağıtım politikasına uygun olarak 26 Mart 2015 tarihinde brüt 47.000.000.- TL tutarında, dağıtılabilir kârın %77,5'i oranında nakit temettü dağıttı. Ayrıca, 23.000.000.-TL tutarında, dağıtılabilir kârın %37,9'u oranında bedelsiz sermaye artırımı yoluyla 8 Haziran 2015 tarihinde dağıtıldı. Böylelikle, 2014 yılı dağıtılabilir kârının toplam %115,4'ü brüt olarak ortaklarımıza dağıtılmış oldu.

Pay Devri

Pay devirlerine ilişkin olarak sermaye piyasası mevzuatının öngördüğü şartlar çerçevesinde herhangi bir kısıtlama olmadığı Ana Sözleşme'de hükme bağlanmıştır.

BÖLÜM II - KAMUYU AYDINLATMA VE ŞEFFAFLIK

Şirket Bilgilendirme Politikası

İş Yatırım Bilgilendirme Politikası, paylarımız henüz borsada işlem görmeye başlamadan 17 Mayıs 2007 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanarak internet sitemiz aracılığıyla kamuya duyuruldu; daha sonra SPK'nın 6 Şubat 2009 tarihinde yürürlüğe giren "Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Esaslar Tebliği"nde belirtilen esaslara da uyumlu hale getirildi.

İş Yatırım Bilgilendirme Politikası, Şirketimizin halka arzından sonra gerçekleştirilen ilk Genel Kurul'da pay sahiplerinin bilgisine sunuldu. Bilgilendirme Politikası ayrıca, yıllık ve ara dönem faaliyet raporlarında yer aldı. Bilgilendirme Politikası sürekli olarak Şirketimizin Türkçe ve İngilizce internet sitelerinde (www.isyatirim.com.tr / www.isinvestment.com) yayımlanmaktadır.

İş Yatırım'da kamuyu aydınlatma yükümlülüğünün yerine getirilmesi, Bilgilendirme Politikasının izlenmesi, gözetimi ve geliştirilmesi Yönetim Kurulu'nun yetki ve sorumluluğundadır. Bilgilendirme Politikasının koordinasyonu için "Yatırımcı İlişkileri Birimi" başlığında iletişim bilgileri verilen yetkililer görevlendirilmiştir. Söz konusu yetkililer bu sorumluluklarını Kurumsal Yönetim Komitesi ile yakın bir çalışma içinde yerine getirirler.

Bilgilendirme Politikasının Genel Çerçevesi

İş Yatırım, başta Sermaye Piyasası Kanunu, Türk Ticaret Kanunu ve ilgili mevzuat çerçevesinde içsel bilgi niteliği taşımayan, yatırımcıların yatırım kararlarını ve borsada işlem gören sermaye piyasası araçlarının değerini etkileyebilecek gelişmelerle ilgili açıklama ve bilgilendirmeleri, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ni gözeterek yerine getirir.

Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin benimsenerek uygulanması konusunda aktif bir yaklaşım içinde olan İş Yatırım, kamuyu aydınlatma ve bilgilendirme konusunda, uluslararası en iyi kurumsal yönetim uygulamalarının hayata geçirilmesinde azami gayret gösterir.

Bilgilendirme Politikasının tam metni www.isyatirim.com.tr adresli internet sitesinde yayımlanmaktadır.

Şirket İnternet Sitesi ve İçeriği

İş Yatırım'ın www.isyatirim.com.tr ve www.isinvestment.com olmak üzere Türkçe ve İngilizce içerikli internet siteleri bulunmaktadır. Her iki internet sitemiz de kamunun aydınlatılmasında aktif olarak kullanılmaktadır ve bu sitelerde kullanılan bilgiler sürekli güncellenir. Söz konusu bilgiler, ilgili mevzuat hükümleri gereğince yapılmış olan açıklamalarla aynıdır.

KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

Türkçe ve İngilizce içerikli internet sitelerimizin "Yatırımcı İlişkileri/Investor Relations" başlıklarında aşağıda yer alan ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin ilgili bölümünde belirtilen;

- Vizyon, Misyon ve Kurumsal Değerler,
- Ticaret Sicil Bilgileri,
- Ortaklık Yapısı ve İştirakler,
- Ana Sözleşme,
- Yönetim Kurulu, Komiteler ve Yönetim,
- Bağımsız Üye Beyanları,
- Yönetim Kurulu Çalışma Esasları,
- Organizasyon Yapısı,
- Derecelendirme Raporları,
- İş Yatırım (ISMEN) İle İlgili Araştırma Raporları,
- Analist Listesi,
- Basın Bültenleri,
- Sıkça Sorulan Sorular,
- RSS,
- Kurum Filmi (İngilizce),
- Görüşlerinizi İletin,
- Faydalı Linkler,
- Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne Uyum Raporu,
- Suç Gelirlerinin Aklanması ve Terörizmin Finansmanı ile Mücadelede İş Yatırım Politikası,
- Kâr Dağıtım Politikası,
- Etik İlkeler,
- Risk Yönetimi,
- Bilgilendirme Politikası,
- Sosyal Sorumluluk Politikası,
- Ücret Politikası,
- Yatırımcı İlişkileri İletişim Bilgileri,
- Halka Arz İzahname ve Sirküleri,
- Borçlanma Araçlarına İlişkin

- İzahname ve İhraç Belgesi
 - Mali Tablolar ve Bağımsız Denetim Raporları,
 - İş Yatırım ve Camiî Menkul Birleşme Sözleşmesi & Duyuru Metni & Finansal Tablolar
 - Yatırımcı Sunumları-Sunum Ses Kayıtları
 - Faaliyet Raporları,
 - Genel Kurul İç Yönergesi
 - Genel Kurul Daveti,
 - Genel Kurul Toplantı Gündemi,
 - Vekâletname Örneği,
 - Toplantı Tutanakları,
 - Hazır Bulunanlar Listesi,
 - Hisse Fiyat Performansı,
 - İmtiyazlı Paylara İlişkin Bilgiler,
 - Temettü Ödemeleri,
 - Sermaye Artırımları,
 - Tarihsel Fiyat Bilgisi,
 - Hesap Makinesi,
 - Özel Durum Açıklamaları,
 - İletişim Bilgileri
- konuları pay ve menfaat sahiplerinin bilgisine sürekli ve güncel olarak sunulmaktadır.

Faaliyet Raporu

Faaliyet raporlarımızda, ilgili mevzuat ve SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde sayılan bilgilere yer verilmektedir.

Gerçek Kişi Nihai Hâkim Pay Sahibi/ Sahiplerinin Açıklanması

İş Yatırım'da gerçek kişi nihai hâkim pay sahibi bulunmamaktadır. İş Yatırım'ın ortaklık yapısı kamuya açıklanmıştır ve internet sitemizde de pay ve menfaat sahiplerinin bilgisine sunulmaktadır.

Son Durum İtibariyle Sermayeye Dolaylı Yoldan Sahip Olan Gerçek ve Tüzel Kişiler

Ticaret Unvanı/ Adı Soyadı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
T. İş Bankası A.Ş. Mensupları Munzam Sosyal Güvenlik ve Yardımlaşma Sandığı Vakfı	95.121.226	26,8
Cumhuriyet Halk Partisi Genel Başkanlığı	66.561.454	18,7
Toplam	161.682.680	45,5

BÖLÜM III - MENFAAT SAHİPLERİ

Menfaat Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

İş Yatırım, çalışanlarından potansiyel yatırımcılarına, analistlerden medya kuruluşlarına kadar geniş bir yelpazeyi kapsayan menfaat sahiplerinin, kendilerini ilgilendiren konularda en kısa zamanda ve en doğru biçimde bilgilendirilmelerini sağlamaktadır.

İş Yatırım'la ilgili önemli gelişmeler hakkında KAP aracılığıyla yapılan özel durum açıklamaları, aynı gün içinde Türkçe ve İngilizce içerikli internet sitelerimize de aktararak menfaat sahiplerinin bilgisine sunulmaktadır. Ayrıca kamuoyunun ilgisini çekeceği düşünülen konularda özel durum açıklamalarından sonra medya kuruluşlarına da basın bülteni gönderilmektedir.

Menfaat sahipleri, Şirket politikaları ve iş süreçleri hakkında yeterli bir şekilde bilgilendirilir ve ayrıca menfaat sahiplerimiz, şikâyet ve önerilerini gerek internet sitemizde yer alan doğrudan iletişim kanalları gerek müşterilerimiz açısından kendilerine tahsis edilen yatırım danışmanları ve gerekse doğrudan/dolaylı tercih edebilecekleri herhangi bir yöntemle Şirketimize/yönetim organlarımıza iletebilmektedir. Ayrıca, etik değerlerimiz, suç gelirlerinin aklanması ve terörizmin finansmanı ile mücadele politikalarımız da hem internet sitemizde hem de Şirket içi iletişim sisteminde düzenleme şeklinde sürekli olarak yayımlanmaktadır.

Şirketimize bu çerçevede ulaşan şikâyetler sıralı bir şekilde yetkili birimler tarafından incelendikten sonra konunun içeriğine ve sorumluluk alanına göre Denetimden Sorumlu Komite ya da Kurumsal Yönetim Komitesi'nin değerlendirmesine iletilir.

Menfaat Sahiplerinin Yönetime Katılımı

Menfaat sahiplerinin Yönetim Kurulu Başkanı'na talepte bulunmak suretiyle Yönetim Kurulu'nu toplantıya davet edebileceği, Yönetim Kurulu Başkanı'nın derhal toplantı yapılması gerektiği sonucuna varması halinde, bir sonraki Yönetim Kurulu toplantısında davete ilişkin konuyu tartışmaya açabileceği hususu Ana Sözleşme'de hükme bağlanmıştır. Bu yöntemle, Yönetim Kurulu ve ilgili komite tarafından, menfaat sahiplerinin önemli öneri ve şikâyetlerinin takip edilebileceği bir mekanizma kurulmuştur. Dönem içinde Yönetim Kurulu'na herhangi bir toplantı daveti talebi iletilmedi.

Ayrıca, geneli ilgilendiren bazı konularda doğrudan çalışanlarımızın görüşlerine başvurulmakta ve bu şekilde çalışanların alınacak bazı kararlara doğrudan katılmaları sağlanmaktadır.

Menfaat sahipleri grubu arasında çok önemli bir yere sahip olan İş Yatırım çalışanlarına, yukarıda belirtilen hakla birlikte gerek İnsan Kaynakları Müdürlüğü gerekse doğrudan kendi yöneticileri aracılığıyla Şirket yönetimi hakkındaki düşünce ve önerilerini rahat bir biçimde iletebilecekleri bir ortam sağlanmaktadır.

İnsan Kaynakları Politikası

İş Yatırım tarafından oluşturulan İnsan Kaynakları Politikası, Şirket'in internet sitesi ve faaliyet raporları aracılığıyla kamuya duyurulmaktadır.

İş Yatırım'ın İnsan Kaynakları Politikası'nda etik değerlere bağlılık, sürekli gelişim ve müşteri odaklı yaklaşım değerleri benimsenmektedir. İşe alım politikaları oluşturulurken ve kariyer planlamaları yapılırken, eşit koşullardaki kişilere eşit fırsat

sağlanması ilkesi benimsenmektedir. Yükselme, yetki ve sorumluluk ile ücret artışını beraberinde getirir. Bir üst göreve geçebilmek için görev tanımının gerektirdiği bilgi ve deneyim gibi özelliklere sahip olmak esastır. Yükselmelerde en önemli kriter, çalışanlarımızın performanslarıdır.

Çalışanlarımızın profesyonel ve kişisel gelişimlerine İş Yatırım olarak katkıda bulunmak ve bu alanda çalışanlara eşit fırsatlar sunmak temel eğitim politikamızdır. 2015 yılında çalışanların mesleki ve kişisel gelişimlerine katkı sağlamak amacıyla Şirketimizin yönetsel stratejilerine paralel olarak, yurt içinde ve yurt dışında düzenlenen eğitimlere çalışanlarımızın katılımı sağlandı. Şirketimizin cari dönem çalışan sayısı ise 399'dur.

Çalışanların görev tanımları ile performans ve ödüllendirme kriterleri yöneticiler tarafından belirlenir ve çalışanlara duyurulur. Performans değerlendirme sistemimiz hedefler ve yetkinliklerin birlikte değerlendirildiği karma bir sistemdir. Performans değerlemesi, çalışanlarımızın işin gereklerine ve niteliklerine ne ölçüde uydıklarını araştıran ve iş başarısını saptamaya çalışan objektif analizler ve sentezler üzerine kurulmuştur. İş Yatırım'da unvan ve faaliyetlere ilişkin görev tanımları ile performans ve ödüllendirme kriterlerine ilişkin uygulama esasları yazılı hale getirilmiş ve çalışanlarımıza duyurulmuştur.

Çalışanlarımız arasında din, dil, ırk ve cinsiyet ayrımı yapılmaması, insan haklarına saygı gösterilmesi ve çalışanların kurum içi fiziksel, ruhsal ve duygusal olarak kötü muamelelere karşı korunması için önlemler alınmaktadır. Bu konularda çalışanlar tarafından iletilen herhangi bir şikâyet bulunmamaktadır.

Çalışanlarımızla ilişkileri yürütmek üzere özel olarak bir temsilci atanmamıştır. Her bir çalışımıza gerek İnsan Kaynakları Komitesi, gerek birim yöneticileri gerekse İnsan Kaynakları birimi ve Teftiş Kurulu Başkanlığı aracılığıyla dilek, şikâyet ve önerilerini sunabilecekleri ortam mevcuttur.

Çalışanların ihtiyaç ve beklentilerinin daha yakından takibinin sağlanabilmesi amacıyla, işveren ve çalışan temsilcilerinden oluşan İzin Kurulu oluşturuldu.

Çalışanlarımızda güvenlik bilincinin artırılmasına yönelik 2014 ve 2015 yılında çalışanlarımıza iş sağlığı güvenliği konusunda eğitimler verildi ve buna ilave olarak iş sağlığı ve güvenliği uygulama esasları yazılı olarak çalışanlarımıza duyuruldu.

İş Yatırım çalışanlarının ücretleri, Ücret Politikası çerçevesinde öğrenim durumu ve deneyim gibi niteliklerle birlikte görev ve unvanın yanı sıra Şirket'in ücretlendirme esasları dikkate alınarak, günün koşullarına göre belirlenir. Ödemeler her ay sonunda kişilerin maaş hesaplarına nakden yapılır.

Uygulanmakta olan İş Yatırım Ücret Politikası, Yönetim Kurulu tarafından onaylandı ve yapılan ilk Genel Kurul'da ortakların bilgisine sunuldu.

Çalışanlarımıza iş sağlığı ve güvenliği konusunda eğitimler verilmiş ve bu konuda iç düzenlemeler yazılı olarak çalışanlarımıza duyurulmuştur.

Ücret Politikasının Genel Çerçevesi

Sabit ücretler, performansa bağlı olmaksızın, düzenli ve sürekli olarak yılın belirli dönemlerinde sabit miktarlarda yapılan nakdi ödemelerdir. Bu tür ücretler, Şirket'in mali durumu göz önünde bulundurularak belirlenir

ve liyakat, çalışma süresi, unvan ve yapılan işin özelliğine göre esas olarak bütün çalışanlara ödenir.

Yönetim Kurulu üyelerine, üst düzey yönetime ve çalışanlara verilecek sabit ücretlerin Şirket'in etik değerleri, iç dengeleri ve stratejik hedefleri ile uyumlu olması ve kısa dönemli performans ile ilişkilendirilmemesi esastır.

Değişken ücretler ise performansa dayalı teşvik ödemeleri ve prim gibi sabit ücret dışında kalan her türlü nakdi ve gayri nakdi ödemelerdir. Performansa dayalı ücretler, Şirket'in performansı ve ilgili birim ve çalışanın katkısı dikkate alınarak yalnızca belirli çalışanlara ödenir. Değişken ücretler, mevcut ve potansiyel riskler, sermaye ve likidite durumu ile gelecekte elde edilmesi planlanan gelirlerin gerçekleşme olasılığı ve zamanı dikkate alınarak Şirket öz sermayesini zayıflatmayacak şekilde belirlenir.

Değişken ücretler için Şirket'in mali ve faaliyet performansı esas alınır. Performansa dayalı teşvik ödemeleri; miktarları önceden garanti edilmeksizin, alınan risklerin vadesi de dikkate alınmak suretiyle, Şirket'in kurumsal değerlerine olumlu yönde etki edecek şekilde; açık, anlaşılabilir, ölçülebilir ve objektif koşullara bağlı olarak belirlenerek tüm çalışanlara duyurulur; belirlenmiş ölçütler düzenli olarak gözden geçirilir. Kâr ve hasılat gibi finansal verilerin performans ölçütlerinin oluşturulmasında kullanılması halinde, risk ve maliyetler bakımından bu verilerin gerçeği yansıtması için gerekli önlemler alınır.

Ücret Politikasının tam metni www.isyatirim.com.tr adresli internet sitemizde yayımlanmaktadır.

Müşteri ve Tedarikçilerle İlişkiler Hakkında Bilgiler

İş Yatırım, sermaye piyasası hizmetlerini etik değerleri çerçevesinde, müşteri odaklı yatırım bankacılığı anlayışıyla yatırımcılara sunmaktadır. Bu kapsamda, gelişen yatırımcı taleplerini ve değişen piyasa koşullarını analiz ederek ihtiyaçların belirlenmesi ve bu ihtiyaçları en iyi biçimde karşılayacak ürün ve hizmetlerin geliştirilmesi hedeflenmektedir. Mevzuat çerçevesinde müşteri sırrının korunması, kurumsal değerlerimiz arasında yer almaktadır.

Müşterilerle ilişkiler yatırım danışmanları aracılığıyla yürütülür ve yatırım danışmanlarının amacı varlıkların, müşterilerin risk-getiri beklentilerine göre en uygun yatırım araçlarında değerlendirilmesini sağlamaktır. İş Yatırım'ın müşterileri, her türlü istek ve beklentilerini, kendileri için görevlendirilen yatırım danışmanlarına iletebilmektedirler.

İş Yatırım'ın faaliyet konusunun niteliği nedeniyle herhangi bir tedarikçisi bulunmamaktadır.

Etik Kurallar ve Sosyal Sorumluluk

İş Yatırım, sermaye piyasası faaliyetlerinin yerine getirilmesinde toplumsal ve ekonomik yararı artırılması, aracılık mesleğinin saygınlığının korunması ve geliştirilmesi ile haksız rekabetin önlenmesi amacıyla, yasal ve idari düzenlemelerin yanı sıra, Yönetim Kurulu tarafından Türkiye Sermaye Piyasaları Birliği düzenlemelerine paralel olarak oluşturulan etik kurallarını yazılı olarak çalışanların bilgisine sunmuştur. Etik kurallarımız en son 15.12.2014 tarihinde güncellenmiş ve yazılı olarak çalışanların bilgisine sunulmuştur.

İş Yatırım etik kuralları, aynı zamanda İş Yatırım Bilgilendirme Politikası çerçevesinde internet sitemiz aracılığıyla kamuya ilan edilmiştir (www.isyatirim.com.tr).

Kuruluşundan itibaren ekonomik kalkınmanın yanı sıra, toplumsal hayatın gelişiminde de öncülü olan kurucumuz ve ana hissedarımız İş Bankası çevre, eğitim, kültür, sanat ve diğer alanlardaki faaliyetlere olan desteğini, köklü sosyal sorumluluk anlayışıyla sürdürmektedir.

Bütün çalışanlarıyla topluma karşı sosyal sorumluluğunun farkında ve bilincinde olan İş Yatırım, sosyal sorumluluk alanına giren konularda yasal düzenlemelere ve etik değerlere uygun sürdürülebilir projeler gerçekleştirmeyi hedefler. Bu hedefi doğrudan kendisinin geliştirdiği projeler aracılığıyla ve/veya İş Bankası'nın geliştirdiği projelere destek vererek gerçekleştirebilir.

İş Yatırım bu çerçevede, finansal okur-yazarlığın artmasına ve sermaye piyasalarımızın dinamiklerinin yaygın bir şekilde öğrenilmesinin sağlanabilmesi amacıyla 2013 yılında Türkiye'nin önde gelen üniversiteleriyle başlatılan çalışmalar 2014 ve 2015 yılında da devam etti. Bu kapsamda ODTÜ, Bilkent Üniversitesi, Gazi Üniversitesi, İzmir Ekonomi Üniversitesi, Yaşar Üniversitesi, İstanbul Üniversitesi,

İstanbul Kemerburgaz Üniversitesi, İstanbul Kültür Üniversitesi, İstanbul Bilgi Üniversitesi, Marmara Üniversitesi, Manisa Celal Bayar Üniversitesi'nde TradeMaster Kampüs uygulaması hayata geçirildi.

Genel Kurul'un da bilgisine sunulacağı üzere, Şirketimiz 2015 yılında çeşitli eğitim dernek ve vakıflara toplam 22.550,00.-TL bağışta bulundu. Şirketimizin bağış politikası yazılı hale getirildi.

İş Yatırım'ın faaliyetleri yönünden çevre mevzuatına herhangi bir aykırılık bulunmamaktadır ve bu konuda herhangi bir yasal yaptırıma maruz kalınmamıştır.

İş Yatırım, etik konusunda üç yıldır verilmekte olan ETİKA ödüllerine, 2015 yılında da üçüncü kez layık görüldü.

BÖLÜM IV - YÖNETİM KURULU

Yönetim Kurulu'nun Yapısı ve Oluşumu

Yönetim Kurulu faaliyetlerini şeffaf, hesap verebilir, adil ve sorumlu bir şekilde yürütür. Yönetim Kurulu Üyeleri arasında yapılan görev dağılımı KAP, faaliyet raporlarımız ve Şirketimiz internet sitesinde pay ve menfaat sahiplerinin bilgisine sunulur.

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler		Son Durum İtibarıyla Ortaklık Dışında Aldığı Görevler	Ortaklıktaki Sermaye Payı (%)	Temsil Ettiği Pay Grubu	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Olup Olmadığı		Yer Aldığı Komiteler ve Görevi
		Mesleği	Yönetim Kurulu Başkanı, Bankacı Genel Müdür				Bağımsız Üye Değil	Bağımsız Üye Değil	
İlhami Koç	Yönetim Kurulu Başkanı	Bankacı Genel Müdür	Yönetim Kurulu Başkanı, Bankacı Genel Müdür	T. İş Bankası A.Ş. Genel Müdür Yardımcısı	-	-	Bağımsız Üye Değil	-	-
Feray Demir	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Bankacı Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	T. İş Bankası A.Ş. İstanbul Kurumsal Şube Müdürü	-	-	Bağımsız Üye Değil	-	-
İşıl Dadaylı	Yönetim Kurulu Üyesi	Bankacı Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	T. İş Bankası A.Ş. Özel Bankacılık Pazarlama ve Satış Bölümü - Bölüm Müdürü	-	-	Bağımsız Üye Değil	-	-
Mete Uğurlu	Yönetim Kurulu Üyesi	Finans Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	-	Bağımsız Üye Değil	-	-
Özgür Temel	Yönetim Kurulu Üyesi	Bankacı Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	T. İş Bankası A.Ş. Sermaye Piyasaları Bölümü - Bölüm Müdürü	-	-	Bağımsız Üye Değil	-	-
Sezai Sevgin	Yönetim Kurulu Üyesi	Bankacı Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	Bayındır Sağlık Grubu Genel Müdürü	-	-	Bağımsız Üye Değil	-	-
Volkan Kublay	Yönetim Kurulu Üyesi	Bankacı Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	T. İş Bankası A.Ş. İştirakler Bölümü - Sermaye Piyasaları Birim Müdürü	-	-	Bağımsız Üye Değil	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	-
Behzat Yıldırım	Yönetim Kurulu Üyesi	Bankacı Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-	-	Bağımsız Üye	Denetimden Sorumlu Komite Başkanı, Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı, Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı	-
Refet Soykan Gürkaynak	Yönetim Kurulu Üyesi	Akademisyen	-	Bilkent Üniversitesi Ekonomi Bölümü Başkanı	-	-	Bağımsız Üye	Denetimden Sorumlu Komite Üyesi	-

Yönetim Kurulu, Şirket ile pay sahipleri arasında etkin iletişimin korunmasında, yaşanabilecek anlaşmazlıkların giderilmesinde ve çözüme ulaştırılmasında öncü rol oynar ve bu amaca yönelik olarak Kurumsal Yönetim Komitesi aracılığı ile Yatırımcı İlişkileri çalışmalarını koordine eder.

Yönetim Kurulu Üyeleri 24.03.2015 tarihli Olağan Genel Kurul'da, bir sonraki Olağan Genel Kurul'a kadar görev yapmak üzere seçilmişlerdir.

Yönetim Kurulu Üyeleri'nin İş Yatırım'da icra görevleri bulunmamaktadır. Genel Müdür, icranın başıdır.

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinin sahip olması gereken nitelikler Kurumsal Yönetim Tebliği'nde belirlenmiştir. İş Yatırım Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri'nin bağımsızlık

beyanları Şirket'in internet sitesinde ve yıllık faaliyet raporlarında yer almaktadır.

Genel Müdür'ün aynı zamanda Yönetim Kurulu Başkanı olamayacağı hususu Ana Sözleşme ile hükme bağlanmıştır.

Yönetim Kurulumuzda son beş yılda ortalama kadın üye oranı %40 olup, kurumsal yönetim ilkelerinde belirtilen asgari %25 oranının üzerindedir. Cari durumda ise kadın üye oranı %22 olup Yönetim Kurulumuzun erkek kadın ortalama üye dağılımı Şirketimizin halihazırda böyle bir politikaya sahip olduğunun açık bir göstergesidir.

Yönetim Kurulu üyelerimizin İş Yatırım dışında başka görevler alması konusu genel hükümlere tabidir. Ancak, Yönetim Kurulu üyelerinin İş Yatırım'la muamele yapma ve rekabet yasağından muaf tutulmak için Genel Kurul'dan izin alamayacakları, Ana Sözleşme'de hükme bağlanmıştır.



İlhami Koç - Yönetim Kurulu Başkanı

1986 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi'nden mezun oldu. Aynı yıl İş Bankası Teftiş Kurulu Başkanlığı'nda göreve başladı. Teftiş ve soruşturma çalışmalarında bulunduktan sonra Ekim 1994'te Menkul Kıymetler Müdürlüğü'ne Müdür Yardımcısı olarak atandı. 1997 yılında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Portföy Yönetimi ve Uluslararası Sermaye Piyasalarından Sorumlu Birim Müdürü olarak görevlendirildi. 1999 yılında aynı kurumda Genel Müdür Yardımcılığı'na yükseldi. Bu görevi süresince kurumsal finansman, araştırma, yurt içi ve uluslararası sermaye piyasalarından sorumlu oldu. 2001 yılında İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin Genel Müdürlüğü görevini üstlendi. Yaklaşık bir yıl sonra İş Yatırım'a Genel Müdür olarak atandı. 30.01.2013 tarihinde İş Bankası'ndaki görevi nedeniyle Genel Müdürlük görevinden ayrıldı ve 31.01.2013 tarihinde İş Yatırım Yönetim Kurulu Başkanı olarak seçildi.



Feray Demir - Yönetim Kurulu Başkan Vekili

1987 yılında Anadolu Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun oldu. 1988 yılında Türkiye İş Bankası A.Ş. Sefaköy Şubesi'nde göreve başladı. 1999 yılında Ticari Krediler Müdürlüğü'ne Müdür Yardımcısı olarak atandı. 2003-2005 yılları arasında Kurumsal Pazarlama Müdürlüğü'nde Müdür Yardımcısı, 2005-2007 yılları arasında Güneşli Şube Müdürü olarak görev yaptı. 2007 yılında Ticari Bankacılık Satış Bölümü'ne Müdür olarak atanan Feray Demir, halen İş Bankası İstanbul Kurumsal Şube Müdürlüğü görevini icra etmektedir. Aynı zamanda 2010 yılından itibaren İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyesi olan Demir Kasım 2013'ten bu yana Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak görevini yürütmektedir.



İşıl Dadaylı - Yönetim Kurulu Üyesi

1991 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi İngilizce İktisat Bölümü'nden mezun olan İşıl Dadaylı, aynı yıl İş Bankası Fon Yönetimi Müdürlüğü'nde Stajyer Uzman Yardımcısı olarak işe başladı ve 1995 yılında Bankadaki görevinden istifa ederek iki yıl süreyle Reuters Enformasyon Ltd. Şti.'de Pazarlama Uzmanı olarak çalıştı. 1999 yılında İş Bankası Fon Yönetimi Müdürlüğü'ndeki Uzman Yardımcılığı görevine geri dönen Dadaylı, 2004 yılında aynı Müdürlükte Müdür Yardımcısı oldu. 2007 yılında Menkul Kıymetler Müdürlüğü'nde Grup Müdürü oldu. 2008 yılında Hazine Bölümü'ne Birim Müdürü olarak atandıktan sonra Haziran 2011'de İş Bankası Özel Bankacılık Pazarlama ve Satış Bölüm Müdürü olan Dadaylı, Nisan 2013'te İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi olarak atandı.



Mete Uğurlu - Yönetim Kurulu Üyesi

ODTÜ İdari İlimler Fakültesi İşletme Bölümü'nden mezun olan Mete Uğurlu, profesyonel kariyerine 1978 yılında Türkiye İş Bankası'nda Uzman Yardımcısı olarak başladı. Banka'da çeşitli birimlerde yönetici olarak çalışan Uğurlu, 1996-2002 yılları arasında Organizasyon Müdürlüğü'nde Bölüm Müdürü olarak görev aldı. 2002 yılında İş Bankası'nda Genel Müdür Yardımcılığı'na atandı. Bankayı temsilen 1991- 2002 yılları arasında Anadolu Sigorta'da Yönetim Kurulu Üyeliği, 2002-2003 yılları arasında İş Kültür Yayınları'nda Yönetim Kurulu Başkanlığı, 2003-2006 yılları arasında İş Girişim Sermayesi'nde Yönetim Kurulu Başkanlığı yaptı. 2006-2014 yılları arasında Anadolu Hayat Emeklilik Genel Müdürü olarak görev yapan Uğurlu, bu dönemde sektör kuruluşları olan Türkiye Sigorta Birliği ve Emeklilik Gözetim Merkezi Yönetim Kurulları ve Komitelerinde görev aldı. 30.06.2014 tarihi itibarıyla emekli olan Uğurlu, Temmuz 2014'te İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi olarak atandı.



Özgür Temel - Yönetim Kurulu Üyesi

Hacettepe Üniversitesi İşletme Bölümü'nden mezun olduktan sonra Birmingham Üniversitesi'nde Uluslararası Bankacılık ve Finans konusunda yüksek lisans yaptı. 1994 yılında İş Bankası Beyazıt Şubesi'nde Kredi Uzman Yardımcısı olarak çalışmaya başladı. 1995 yılında Teftiş Kurulu'na katılan Özgür Temel 2003 yılında Sermaye Piyasaları Bölümü Müdür Yardımcılığı görevine atandı. 2005 yılında İzmir Şubesi Müdür Yardımcılığı, 2006 yılında Ege Kurumsal Şubesi Müdür Yardımcılığı görevlerinin ardından 2008 yılında Sermaye Piyasaları Bölümü Birim Müdürlüğü ve 2013 yılında da Bölüm Müdürlüğü görevine atandı. Özgür Temel Nisan 2013'te İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi olarak atandı.



Sezai Sevgin - Yönetim Kurulu Üyesi

1990 yılında Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi'nden mezun oldu. Aynı yıl Türkiye İş Bankası A.Ş. Teftiş Kurulu Başkanlığı'nda Stajyer Müfettiş Yardımcısı olarak göreve başladı. 1997 yılında İsbank AG'de görevlendirildi ve 1998 yılında, kuruluş çalışmalarına istihak ettiği Paris Şubesi Müdür Yardımcısı oldu. 2002 yılında aynı Şube'de Müdür olan Sevgin, 2004 yılında Kurumsal Pazarlama Müdürlüğü Grup Müdürü olarak atandı. 2007 tarihinde Ticari Bankacılık Pazarlama Müdürü oldu. 2011 yılında Gebze Kurumsal Şubesi Müdürü olarak atanmış Sezai Sevgin, 2013-2015 yılları arasında Maslak Kurumsal Şubesi Müdürü olarak görev yaptıktan sonra Bayındır Sağlık Grubu'na Genel Müdür olarak atanmıştır. Sezai Sevgin Mart 2014'te İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi olarak atandı.



Volkan Kublay - Yönetim Kurulu Üyesi

1998 yılında Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İngilizce İktisat Bölümü'nden mezun olan Volkan Kublay, İş Bankası'ndaki kariyerine 2000 yılında Stajyer Müfettiş Yardımcısı olarak başladı ve 2008 yılında İştirakler Bölümü'ne Müdür Yardımcısı olarak atandı. Çeşitli grup şirketlerinde Yönetim Kurulu Üyeliği görevleri de bulunan Volkan Kublay, banka ve finans iştirakleriyle ilgili görevini müteakip 2012 yılında İştirakler Bölümü Sermaye Piyasaları Birim Müdürü olarak atandı. 2012 yılının Ağustos ayında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanan Kublay, Kurumsal Yönetim Komitesi ile Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi'dir.



Behzat Yıldırım - Yönetim Kurulu Üyesi - Bağımsız Üye

1979 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, İşletme Bölümü'nden mezun oldu. Eğitiminin ardından Halk Bankası'nda Müfettiş olarak göreve başladı. 1983 ve 1991 yılları arasında Dış Bank'ta çeşitli pozisyonlarda yöneticilik yaptı. 1995-1998 yılları arasında Cenova'da yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında Türk sermaye piyasalarından sorumlu Genel Müdür olarak çalışan Behzat Yıldırım, bu tarihten sonra farklı şirketlerde yönetim kurulu üyesi olarak çalıştı. Yönetim kurulu üyeliklerinin yanında mali sektörde faaliyet gösteren çeşitli firmalara danışmanlık yapan Behzat Yıldırım, 2001-2003 yılları arasında özel bir üniversitede yarı-zamanlı öğretim üyeliği görevinde bulundu. Behzat Yıldırım 2009 yılında da Basel merkezli bir yatırım fonuna danışman oldu. 9 Mayıs 2012'den itibaren İş Yatırım'da Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapan Behzat Yıldırım, Denetimden Sorumlu Komite Başkanı, Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı ve Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı'dır.



Prof. Dr. Refet Soykan Gürkaynak - Yönetim Kurulu Üyesi - Bağımsız Üye

1996 yılında Bilkent Üniversitesi İktisat Bölümü'nden mezun olan Sayın Gürkaynak daha sonra Princeton Üniversitesi'ne burslu olarak kabul edildi ve sırasıyla 2001 yılında Yüksek Lisans ve 2004 yılında Doktora programlarını yine İktisat alanında tamamladı. Sayın Gürkaynak, 1998-2001 yılları arasında Princeton Üniversitesi'nde Doçent olarak görev yapmış olup halen Bilkent Üniversitesi Ekonomi Bölümünde Yardımcı Doçent, 2011-2012 yıllarında Massachusetts Institute of Technology'de Ziyaretçi Doçent olarak görev yapmış olup halen Bilkent Üniversitesi Ekonomi Bölümü'nde Bölüm Başkanı olarak görev yapmaktadır. Sayın Gürkaynak'ın menkul kıymet fiyatlarının bilgi içeriği, mali piyasalar ile makroekonominin etkileşimi ve büyüme üzerinde yoğunlaşmış yazıları uluslararası yayınlarda yer almıştır. Sayın Gürkaynak'ın çeşitli kurumlarca verilmiş ödülleri bulunmaktadır. TCMB ve Avrupa Merkez Bankası'na Danışmanlık yapmış olan Sayın Gürkaynak, Center for Economic Policy Research ve Center for Financial Studies'in de bulunduğu araştırma kurumlarının üyesi ve çeşitli uluslararası akademik dergilerin editörüdür. 24 Mart 2015'ten itibaren İş Yatırım'da Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapan Gürkaynak, Denetimden Sorumlu Komite Üyesi'dir.

BAĞIMSIZLIK BEYANI

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. YÖNETİM KURULU'NA,

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Şirket") 24 Mart 2015 tarihinde yapılacak Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği'ne aday olmam sebebiyle,

- Şirket, Şirket'in yönetim kontrolü ya da önemli derecede etki sahibi olduğu ortaklıklar ile Şirket'in yönetim kontrolünü elinde bulunduran veya Şirket'te önemli derecede etki sahibi olan ortaklar ve bu ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhrî hısımlarım arasında; son beş yıl içinde önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda istihdam ilişkisinin bulunmadığını, sermaye veya oy haklarının veya imtiyazlı payların %5 inden fazlasına birlikte veya tek başına sahip olunmadığını ya da önemli nitelikte ticari ilişki kurulmadığını,
- Son beş yıl içerisinde, başta Şirket'in denetimini, derecelendirilmesini ve danışmanlığını yapan şirketler olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde Şirket'in önemli ölçüde hizmet veya ürün satın aldığı veya sattığı şirketlerde, hizmet veya ürün satın alındığı veya satıldığı dönemlerde, %5 ve üzeri ortak, önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda çalışan veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı,
- Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,
- Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmem durumunda, üniversite öğretim üyeliği hariç, görevim süresince kamu kurum ve kuruluşlarında tam zamanlı olarak çalışmayacağımı,
- Gelir Vergisi Kanunu'na göre Türkiye'de yerleşmiş sayıldığımı,
- Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabilecek, Şirket ile pay sahipleri arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı koruyabilecek, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebilecek güçlü etik standartlara, mesleki itibara ve tecrübeye sahip olduğumu,
- Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiğim görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde Şirket işlerine zaman ayırabileceğimi,
- Şirket Yönetim Kurulu'nda son on yıl içinde altı yıldan fazla Yönetim Kurulu Üyeliği yapmamış olduğumu,
- Şirket'in veya Şirket'in yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu şirketlerin üçten fazlasında ve toplamda borsada işlem gören şirketlerin beşten fazlasında bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmadığımı,
- Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilen tüzel kişi adına tescil ve ilan edilmemiş olduğumu

beyan ederim.

Saygılarımla,



Behzat Yıldırım

BAĞIMSIZLIK BEYANI

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. YÖNETİM KURULU'NA,

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ("Şirket") 24 Mart 2015 tarihinde yapılacak Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği'ne aday olmam sebebiyle,

- Şirket, Şirket'in yönetim kontrolü ya da önemli derecede etki sahibi olduğu ortaklıklar ile Şirket'in yönetim kontrolünü elinde bulunduran veya Şirket'te önemli derecede etki sahibi olan ortaklar ve bu ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu tüzel kişiler ile kendim, eşim ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhri hisimlarım arasında; son beş yıl içinde önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda istihdam ilişkisinin bulunmadığını, sermaye veya oy haklarının veya imtiyazlı payların %5 inden fazlasına birlikte veya tek başına sahip olunmadığını ya da önemli nitelikte ticari ilişki kurulmadığını,
- Son beş yıl içerisinde, başta Şirket'in denetimini, derecelendirilmesini ve danışmanlığını yapan şirketler olmak üzere, yapılan anlaşmalar çerçevesinde Şirket'in önemli ölçüde hizmet veya ürün satın aldığı veya sattığı şirketlerde, hizmet veya ürün satın alındığı veya satıldığı dönemlerde, %5 ve üzeri ortak, önemli görev ve sorumluluklar üstlenecek yönetici pozisyonunda çalışan veya yönetim kurulu üyesi olmadığımı,
- Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak üstleneceğim görevleri gereği gibi yerine getirecek mesleki eğitim, bilgi ve tecrübeye sahip olduğumu,
- Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilmem durumunda, üniversite öğretim üyeliği hariç, görevim süresince kamu kurum ve kuruluşlarında tam zamanlı olarak çalışmayacağımı,
- Gelir Vergisi Kanunu'na göre Türkiye'de yerleşmiş sayıldığımı,
- Şirket faaliyetlerine olumlu katkılarda bulunabilecek, Şirket ile pay sahipleri arasındaki çıkar çatışmalarında tarafsızlığımı koruyabilecek, menfaat sahiplerinin haklarını dikkate alarak özgürce karar verebilecek güçlü etik standartlara, mesleki itibara ve tecrübeye sahip olduğumu,
- Şirket faaliyetlerinin işleyişini takip edebilecek ve üstlendiğim görevlerin gereklerini tam olarak yerine getirebilecek ölçüde Şirket işlerine zaman ayırabileceğimi,
- Şirket Yönetim Kurulu'nda son on yıl içinde altı yıldan fazla Yönetim Kurulu Üyeliği yapmamış olduğumu,
- Şirket'in veya Şirket'in yönetim kontrolünü elinde bulunduran ortakların yönetim kontrolüne sahip olduğu şirketlerin üçten fazlasında ve toplamda borsada işlem gören şirketlerin beşten fazlasında bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak görev yapmadığımı,
- Yönetim Kurulu Üyesi olarak seçilen tüzel kişi adına tescil ve ilan edilmemiş olduğumu

beyan ederim.



Saygılarımla,

Refet Soykan Gürkaynak

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri'nin bağımsızlık beyanları www.isyatirim.com.tr adresli internet sitemizde de yayımlanmaktadır.

YÜRÜTME KURULU

Adı Soyadı	Görevi	Mesleği	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Son Durum İtibarıyla Ortaklık Dışında Aldığı Görevler
Ali Erdal Aral	Genel Müdür	Finans	Genel Müdür	- Efes Varlık Yönetim A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, - İş Girişim Sermayesi Yat. Ort. A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, - Is Investments Gulf Ltd. Yönetim Kurulu Başkanı - Maxis Investments Ltd. Yönetim Kurulu Üyesi
Murat Kural	Genel Müdür Yardımcısı	Finans	Genel Müdür Yardımcısı	-
Funda Çağlan Mursaloğlu	Genel Müdür Yardımcısı	Finans	Genel Müdür Yardımcısı	-
Melih Murat Ertem	Genel Müdür Yardımcısı	Elektrik Elektronik Mühendisi	Genel Müdür Yardımcısı	-
Zeynep Yeşim Karayel	Genel Müdür Yardımcısı	Finans	Genel Müdür Yardımcısı	-
Rifat Cenk Aksoy	Genel Müdür Yardımcısı	Finans	Genel Müdür Yardımcısı	İş Yatırım Ortaklı A.Ş Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Mehmet Yiğit Arıkök	Genel Müdür Yardımcısı	Finans	Direktör	-

Yönetim Kurulumuzun 16.04.2015 tarihli kararıyla, Sayın Mehmet Yiğit Arıkök Şirketimize Genel Müdür Yardımcısı olarak atanmıştır. 2003 yılından beri Genel Müdür Yardımcılığı görevinde bulunan Sayın Ufuk Ümit Onbaşı 29.05.2015 itibarıyla bu görevinden istifaen ayrılmıştır.



Ali Erdal Aral - Genel Müdür

1989 yılında Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi İngilizce İktisat Bölümü'nden mezun olup Loughborough University of Technology'de Uluslararası Bankacılık konusunda yüksek lisans programını tamamladı. 1989 yılında Müfettiş Yardımcısı olarak başladığı İş Bankası bünyesinde çeşitli kademelerde hizmet verdi. 1997 yılında Hazine Bölümü Müdür Yardımcılığı'na, 2000 yılında Birim Müdürlüğü'ne, 2002 yılında Bölüm Müdürlüğü'ne, 2008 yılında Kozyatağı Kurumsal Şubesi Müdürlüğü'ne atandı. 13 Nisan 2011 tarihinde İş Bankası'nda Genel Müdür Yardımcısı olan Aral, 30 Ocak 2013 tarihinde ise İş Yatırım'a Genel Müdür olarak atandı.



Murat Kural - Genel Müdür Yardımcısı

1987 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi, Elektronik ve Haberleşme Mühendisliği Bölümü'nden lisans ve 1989 yılında Bilkent Üniversitesi İşletme Enstitüsü'nden yüksek lisans derecelerini aldı. 1990 yılında Başbakanlık Özelleştirme İdaresi Başkanlığı'nda başladığı görevini Hazine Başkanı olduğu 1997 yılına dek sürdürdü. Aynı yıl Danışman göreviyle Dünya Bankası'na geçti. 1999 yılında Kurumsal Finansman Müdürü olarak İş Yatırım ailesine katıldı. Bu görevde birçok halka arz ve özelleştirme projesine imza attı. 2002 yılında Genel Müdür Yardımcısı olan Kural, Halka Arz ve Birleşme & Satın Almalar ile İş Yatırım'ın bağlı ortaklıkları İş Girişim Sermayesi ve Dubai merkezli IS Investment Gulf Ltd. ile koordinasyondan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak bu görevi yürütmektedir.



Funda Çağlan Mursalöğlü - Genel Müdür Yardımcısı

1996 yılında Boğaziçi Üniversitesi'nde lisans, 1998 yılında Yeditepe Üniversitesi'nde yüksek lisans derecesini aldı. Profesyonel kariyerine 1996 yılında finans sektöründe başladı. 1999 yılında ise Yurt Dışı Satış Uzmanı olarak İş Yatırım bünyesine katıldı. Yabancı kurumsal müşterilerden sorumlu olarak görev yapan Mursalöğlü, Yurt Dışı Satış Müdürlüğü'nün oluşturulmasını sağladı ve 2005 yılında bu birime Müdür olarak atandı. Ekim 2007'de Genel Müdür Yardımcısı olan Mursalöğlü, Yatırımcı İlişkileri, Yurt Dışı Satış ve Pazarlama ile Yurt Dışı Satış-SGMK ve Yapılandırılmış Ürünlerden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak bu görevi yürütmektedir.



Melih Murat Ertem - Genel Müdür Yardımcısı

1995 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi Elektrik-Elektronik Mühendisliği Bölümü'nden mezun oldu. 1996 yılında Türkiye İş Bankası A.Ş. Bilgi İşlem Müdürlüğü'nde göreve başladı. 2005-2008 yılları arasında Bilgi Teknolojileri Ürün ve Hizmet Yönetimi Bölümü'nde Müdür Yardımcısı, 2008-2010 yılları arasında Birim Müdürü ve sonrasında Bölüm Müdürü olarak görev yaptı. 2012 yılında İş Yatırım'a Genel Müdür Yardımcısı olarak atanan Ertem, Bilgi Teknolojileri, Yazılım Geliştirme ve Proje Yönetimi'nden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak bu görevi yürütmektedir.



Zeynep Yeşim Karayel - Genel Müdür Yardımcısı

1984 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi'nden mezun oldu. Aynı yıl İş Bankası İstihbarat Müdürlüğü'nde göreve başladı. 1993 yılında Menkul Kıymetler Müdürlüğü'ne Uzman Yardımcısı olarak atandı. 1997 yılında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Kurumsal Finansman Müdürlüğü'nde Bölüm Yönetmeni olarak görevlendirildi. 1999 yılında Müdür Yardımcısı, 2002 yılında Müdür unvanına yükseldi. Bu süreçte birçok özelleştirme danışmanlığı ve halka arz projesinden sorumlu oldu. 2013 yılının Mart ayında Genel Müdür Yardımcısı olan Karayel, Finansal Raporlama, İnsan Kaynakları, Diğer Destek Hizmetleri, Yönetim Kurulu Raportörlüğü ve İş Yatırım'ın bağlı ortaklığı Efes Varlık Yönetimi ile koordinasyondan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak bu görevi yürütmektedir.



Rifat Cenk Aksoy - Genel Müdür Yardımcısı

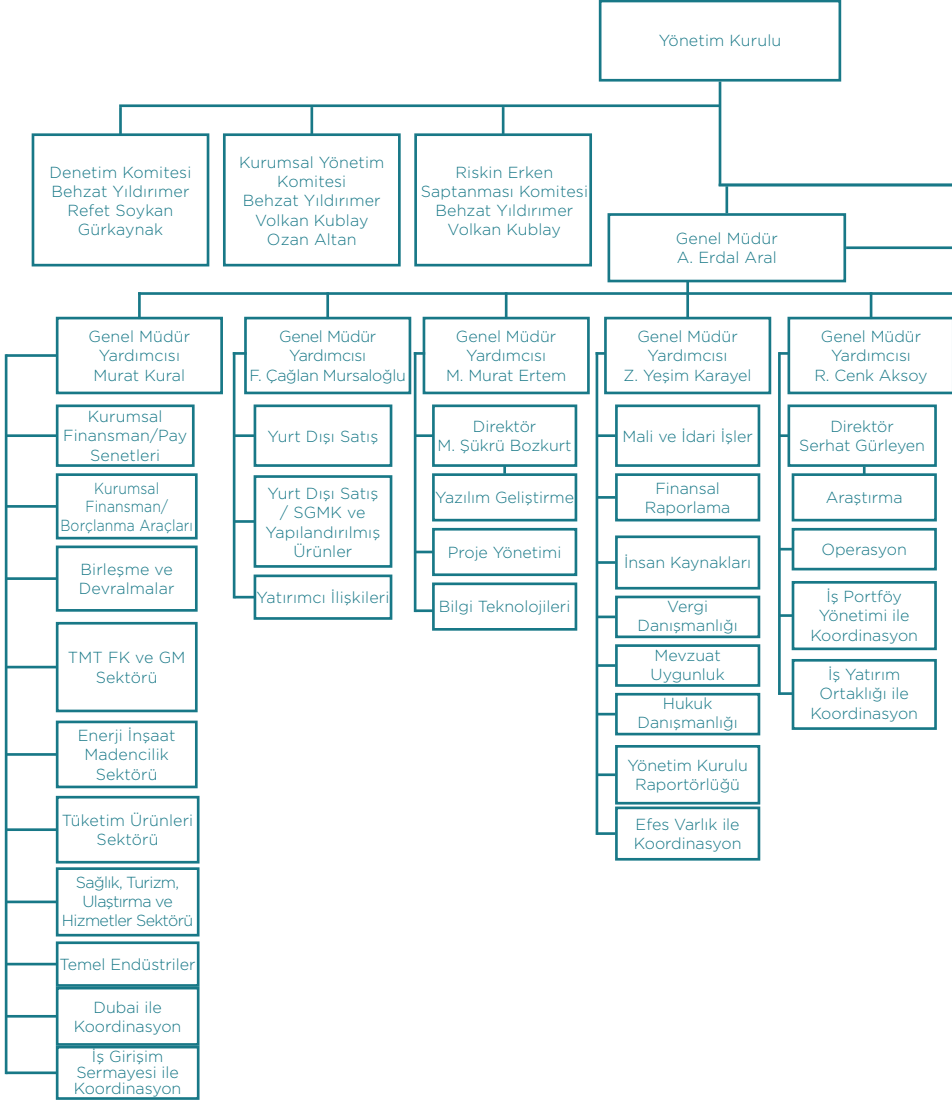
1991 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi, İktisat Bölümü'nden mezun olduktan sonra Türkiye İş Bankası Menkul Kıymetler Müdürlüğü'nde uzman olarak göreve başlayan Aksoy, 1997 yılında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Hazine İşlemlerinden Sorumlu Müdür Yardımcısı oldu. Bu tarihten itibaren İş Bankası grubu şirketlerinde görev yapmaya başlayan Aksoy, 2001 yılında bireysel emeklilik sisteminin kurulacak olması sebebiyle yeni kurulan İş Portföy Yönetimi A.Ş.'ye Portföy Yönetiminden Sorumlu Müdür olarak atandı. Aynı şirkette 2004 yılında Genel Müdür Yardımcılığına atandı. Aksoy, 10 yıl kolektif yatırım kuruluşu olarak adlandırılan yatırım fonları ve emeklilik fonları üzerine çalıştıktan sonra 2010 yılının Eylül ayında Camış Menkul Değerler A.Ş.'de Genel Müdür olarak görev aldı. 2 Temmuz 2014 tarihinde İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Genel Müdür Yardımcısı olarak atanan Aksoy, Operasyon, Araştırma ve Şirket'in bağlı ortaklıkları İş Portföy Yönetimi ve İş Yatırım Ortaklığı ile koordinasyondan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak bu görevi yürütmektedir.



Mehmet Yiğit Arıkök - Genel Müdür Yardımcısı

1992 yılında İllionis Üniversitesi İşletme Bölümünden mezun oldu. 1995 yılında aynı üniversite ve bölümde yüksek lisansını tamamladı. 1996 yılında çalışma hayatına Citibank N.A.'de başladı. Kariyerine Koç Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de devam etti. 2002 yılında İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Yurt İçi Piyasalar Müdürlüğü'nde göreve başladı. 2005 yılında İş Yatırım'da Müdür, 2012 yılında ise Yurt İçi Piyasalar'dan sorumlu Direktör oldu. 16 Nisan 2015 tarihinde Genel Müdür Yardımcısı olarak atanan Arıkök, Yurt İçi Satış ve Pazarlama, Yurt İçi Sermaye Piyasaları, Uluslararası Sermaye Piyasaları, Kurumsal İletişim ve İş Yatırım'ın Kazakistan temsilciliğinden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak görevi yürütmektedir.

ORGANİZASYON ŞEMASI



İlhami Koç
Yönetim Kurulu
Başkanı
Feray Demir
Başkan Vekili

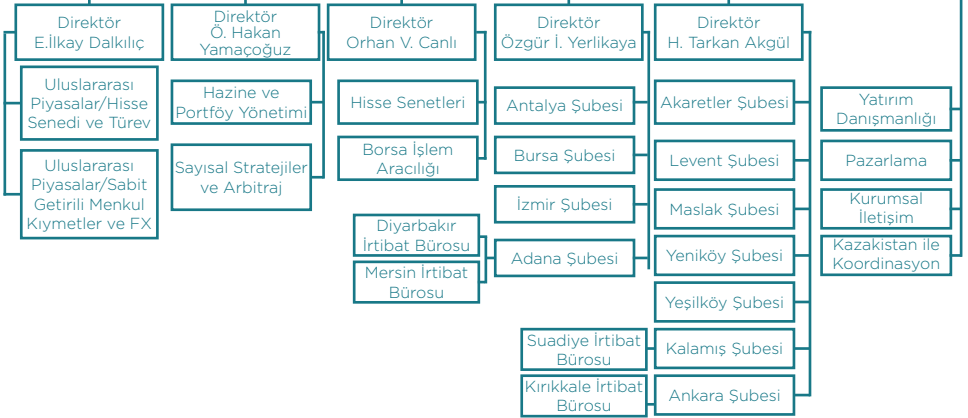
Volkan Kublay
İşil Dadaylı
Mete Uğurlu
Özgür Temel
Sezai Sevgin
Behzat Yıldırım (Bağımsız)
Refet Soykan Gürkaynak (Bağımsız)

Maxis ile
Koordinasyon

Risk Yönetimi

Teftiş Kurulu Başkanlığı

Genel Müdür
Yardımcısı
M. Yiğit Arıkök



Yönetim Kurulu Üyeleri'nin Nitelikleri

Yönetim Kurulu üyelerimizin hepsi yükseköğrenim görmüş ve konularında deneyim sahibi olan yöneticilerdir. Ayrıca, Yönetim Kurulu üyelerinin yarısından bir fazlasının yükseköğrenim kurumlarından mezun olma şartı da Ana Sözleşme'de hükme bağlanmıştır.

Şirket'in Vizyon, Misyon ve Kurumsal Değerleri ile Stratejik Hedefleri

İş Yatırım'ın Vizyon, Misyon ve Kurumsal Değerleri Yönetim Kurulu tarafından onaylanarak internet sitemizde kamuya açıklanmıştır. Vizyon;

Türkiye'nin ve bölgenin, en çok tercih edilen, lider ve güvenilir yatırım kuruluşu olmak.

Misyon;

- Her türlü yatırım bankacılığı hizmetini tek çatı altında sunmak
- Nitelikli bilgi üretmek, bilgiye dayalı stratejiler oluşturmak ve değer yaratmak
- Ürün ve hizmet geliştirmede yenilikçi olmak
- Sermaye piyasalarının gelişmesine öncülük etmek
- Teknolojik gelişmeleri takip etmek ve faaliyetlere uygulamak
- Müşteri memnuniyetini sağlamak
- Paydaşlara yaratılan değeri artırmak

Kurumsal Değerler;

Müşteri Odaklılık: Müşterilerimize yakın olmak; onların beklentilerine uygun risk-getiri analizini doğru yapabilmek, bu analiz doğrultusunda müşterilerimizin varlıklarını artırmak amacıyla gerekli ve arzu edilen kalitede hizmet verebilmek.

Piyasa Merkezlilik: Yurt içi ve uluslararası sermaye piyasalarını anlık olarak izleyerek, meydana gelen gelişmeler doğrultusunda yatırımcılarımız ve kurumumuz için mümkün olan en yüksek katma değeri yaratabilmek.

Dinamizm ve Yenilikçilik: Alanında uzman ve yetkin insan kaynağı ile piyasa koşullarına en uygun şekilde ve kurum politikalarımıza sadık kalarak, değerlerimiz, hizmetlerimiz ve ürünlerimizin sürekli geliştirilmesi için tükenmeyen bir enerji ile hep daha iyiyi ve yeniyi aramak.

Gizlilik: Müşterilerimizin kimlik ve işlemleri ile hisse değerimizi etkileyebilecek içsel bilgi niteliğini taşıyan konularda kanunlar, kurum politikalarımız ve etik değerlerimiz kapsamında gizlilik esaslarına uymak.

İtibar: Sermaye piyasalarında gururla temsil ettiğimiz "İş" markasının yarattığı güven ve başarı duygularının temsilcisi olmaya devam etmek.

Çalışana Değer Vermek: Kurumsal sosyal sorumluluk anlayışı ile değerlerimize uygun olarak bünyemize kattığımız uzman personelimizin sürekli eğitimi ve gelişimini sağlamak; din, dil, ırk ve cinsiyet ayırımı yapmaksızın eşit koşullarda bulunanlara eşit haklar sağlayarak, rahat, güvenli ve belirli kariyer planı dâhilinde bir insan kaynakları politikası uygulamak.

Ekip Çalışması: İş birliği ve iş bölümü anlayışını etkin bir paylaşma ve dayanışma becerisi ile sinerji yaratarak, verimliliği mümkün olan en üst düzeye çıkartabilmek.

Yasalar, Kurumsal Yönetim İlkeleri ve Etik Değerlere Bağlılık: Yasalar ve etik değerlerimize uygun bir biçimde piyasa ve mali performansımızdaki başarının sürdürülebilir kılınması için şeffaf bir yönetim, etkin bir risk yönetimi ve iç kontrol mekanizması ile kurumsal yönetim ilkelerine uyum konusunda en iyi uluslararası uygulamayı gerçekleştirebilmek.

Mükemmeliyetçilik: Hep mükemmel olmaya çalıştıkça, daha da iyi olunacağını bilincinde olmak.

Objektiflik ve Tarafsızlık: Sermaye piyasası faaliyetlerinin yerine getirilmesinde müşteri ile ilişkilerin herhangi bir menfaat çatışmasında izin verilmeden yürütülmesi, pay sahiplerimizin doğru, tam ve zamanında bilgilendirmesi ile piyasalara yönelik yorumlarımızın objektif bir anlayışla yerine getirilmesini sağlamak.

Sosyal Sorumluluk: Büyüme ve kâr etme amaçlarımızı yerine getirmeye çalışırken, başta çalışanlarımız, çevre ve diğer içsel ve dışsal unsurların maksimum fayda sağlaması için azami gayret göstermek.

Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması

Günümüz finansal aracılık hizmetlerinde pay sahiplerinin, yasal düzenleyicilerin ve müşterilerin artan ihtiyaçları doğrultusunda başarı sağlanmasının temeli, etkin risk yönetimine dayanmaktadır. Diğer yandan, değişen ve gelişmekte olan risk yönetimi dünyasında etkin risk yönetimi faaliyetlerini oluşturan çizgi de sürekli yükselmektedir. İş Yatırım'da risk ölçüm ve yönetim aktiviteleri ana iş kolları içine entegre edilmiştir. 2006 yılında Müdürlük olarak yeniden yapılandırılan Risk Yönetimi, icracı birimlerden bağımsız olarak faaliyet göstermektedir.

İşlevsel faaliyetlerin yönetimi noktasında, İş Yatırım bütünleşik çeşitli risk gruplarıyla karşılaşabilmektedir. Temel olarak piyasa, kredi, likidite ve operasyonel risk sınıflarına yönelik proaktif kontrol ve yönetim faaliyetleri gerçekleştirilmektedir.

Risk Yönetimi Politikası'nın tam metni www.isyatirim.com.tr adresli internet sitesinde yayımlanmaktadır.

İş Yatırım'da iç kontrol ve teftiş faaliyetlerini içeren etkin bir iç denetim sistemi oluşturulmuştur. İş Yatırım'ın merkez dışı örgütleri dâhil tüm iş ve işlemlerinin yönetim stratejisi ve politikalarına uygun olarak düzenli, verimli ve etkin bir biçimde mevcut mevzuat ve kurallar çerçevesinde yürütülmesi, hesap ve kayıt düzeninin bütünlüğünün ve güvenilirliğinin, veri sistemindeki bilgilerin zamanında ve doğru bir biçimde elde edilebilirliğinin sağlanması, hata, hile ve usulsüzlüklerin önlenmesi ve tespiti amacıyla İş Yatırım'da uygulanan organizasyon planı ile bunlara ilişkin tüm esas ve usuller takip edilmektedir.

Ayrıca, müfettişler tarafından, İş Yatırım'ın günlük faaliyetlerinden bağımsız, yönetimin ihtiyaçlarına göre mevzuat ve politikalarımıza uygunluk denetimleri gerçekleştirilmektedir. Bu kapsamda iç kontrol sisteminin işleyişi başta olmak üzere İş Yatırım'ın tüm faaliyetlerini ve birimlerini kapsayan, bu alanlara ilişkin değerlendirme yapılmasını sağlayan, değerlendirmelerde kullanılan kanıt ve bulguların raporlama ve inceleme sonucunda elde edildiği sistematik denetim sürecini kapsayan teftiş sistemi oluşturulmuştur.

Bunlarla birlikte, itibar riski/yasal risk yönetimi kapsamında kurum itibarının korunmasına yönelik başta Mevzuat Uygunluk Müdürlüğü olmak üzere bütün birimler tarafından mevzuattan kaynaklanan yükümlülükler, kurum politikalarına uyum, müşteri memnuniyeti, itibar ve güvenilirlik konularında azami gayret gösterilmektedir. Şirketimiz aleyhine açılan önemli bir dava ya da kamu otoriteleri tarafından verilen önemli bir ceza bulunmamaktadır.

Denetimden Sorumlu Komite'nin İç Kontrol Hakkında Görüşü

Gündem : 31 Aralık 2015 tarihli finansal raporlar.

Tarih : 29.01.2016

1. İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nezdindeki muhasebe ve iç kontrol sisteminin işleyişi ve etkinliği hususlarında olumsuz bir bulguya rastlanmamış ve usulüne uygun hareket edildiği kanaati oluşmuştur.
2. 01 Ocak 2015 – 31 Aralık 2015 dönemine ait finansal raporlar değerlendirilmiş, kamuya açıklanacak söz konusu raporların, Şirket'in izlediği muhasebe ilkelerine, gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak Şirket'in sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçisi tarafından olumsuz bir kanaat belirtilmemiş olduğu göz önünde bulundurularak Şirket'in finansal raporlarının Yönetim Kurulu'nun değerlendirmesine sunulmasına karar verilmiştir.



Behzat Yıldırım
Başkan



Refet Soykan
Gürkaynak
Üye

Yönetim Kurulu Üyeleri İle Yöneticilerin Yetki ve Sorumlulukları

İş Yatırım Ana Sözleşmesi'nde de belirtildiği üzere, İş Yatırım'ın yönetimi ve dışarıya karşı temsili Yönetim Kurulu'na aittir. Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu çerçevesinde yönetim ve temsille ilgili görev ve yetkilerini, üyeleri arasından seçeceği murahhas üyelere veya pay sahibi olmaları gerekmeyen müdürlere kısmen veya tamamen devredebilir.

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat kapsamında çalışmalarını yerine getirir.

Yönetim Kurulu'nun Faaliyet Esasları

İş Yatırım'da Yönetim Kurulu en az ayda bir kez toplanır; gerekli durumlarda daha sık aralıklarla da toplanabilir. Toplantı gündemi, Genel Müdür'ün önerisi ve Yönetim Kurulu Başkanı'nın onayıyla belirlenir ve Yönetim Kurulu Başkanı ya da vekili tarafından toplantı çağırısı yapılır. 2015 yılında Yönetim Kurulu 12 kez toplanmıştır.

İş Yatırım sermayesinin en az %5'ini temsil eden pay sahibi/sahipleri ile SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde tanımlanmış olan menfaat sahipleri, Yönetim Kurulu Başkanı'na talepte bulunmak suretiyle Yönetim Kurulu'nu toplantıya davet edebilir.

Yönetim Kurulu üyelerinin bilgilendirilmesi ve iletişiminin sağlanması için bir Genel Müdür Yardımcısı "Raportör" olarak görevlendirilmiştir.

Yönetim Kurulu üyelerine toplantı esnasında ağırlıklı oy hakkı ve olumlu/olumsuz veto hakkı tanınmamıştır.

İlişkili taraf ya da önemli nitelikte işlemler nedeniyle genel kurula intikal eden herhangi bir karar bulunmamaktadır. Toplantı tutanakları, ses kaydı şeklinde tutulmaktadır.

Toplantı ve karar nisapları gibi bilgileri de içeren Yönetim Kurulu'nun çalışma esasları, detaylı olarak Şirket'in www.isyatirim.com.tr adresli internet sitesinde yayımlanmaktadır. Yönetim Kurulu üyelerinin görevleri esnasındaki kusurları ile şirkette sebep olabilecekleri zarara ilişkin sigorta yaptırıldı.

Şirket'le Muamele Yapma ve Rekabet Yasağı

Yönetim Kurulu üyelerinin, İş Yatırım'la muamele yapma yasağı ve rekabet yasağından muaf tutulmak için Genel Kurul'dan izin alamayacakları Ana Sözleşme'de hükme bağlanmıştır.

Yönetim Kurulu'nda Oluşturulan Komitelerin Sayı, Yapı ve Bağımsızlığı

Yönetim Kurulu'nun görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesini sağlamak amacıyla mevzuatın gerekli gördüğü ve uygun bulunan komite ve birimler oluşturulabileceği, söz konusu komite ve birimlerin oluşturulmasında SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin dikkate alınacağı Ana Sözleşme'de hükme bağlanmıştır.

İş Yatırım'da Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi ile Riskin Erken Saptanması Komitesi görev yapmaktadır. Denetimden Sorumlu Komite'nin tüm üyeleri, Kurumsal Yönetim ile Riskin Erken Saptanması komitelerinin ise başkanları, bağımsız üyelerden oluşmaktadır. Aday Gösterme ve Ücret Komitelerinin görevleri, Kurumsal Yönetim Komitesi'nin sorumluluğuna verilmiştir. Komite üyeleri icracı değildir.

Denetimden Sorumlu Komite

Behzat Yıldırım - Başkan
Refet Soykan Gürkaynak - Üye

Denetimden Sorumlu Komite, en az üç 3 ayda bir olmak üzere yılda en az dört kere toplanır. Komite 2015 yılında 17 kez toplanmıştır. Komite, 2015 yılına ilişkin mali tabloların, Şirket'in izlediği muhasebe ilkelerine, gerçeğe uygunluğuna ve doğruluğuna ilişkin olarak Şirket'in sorumlu yöneticileri ve bağımsız denetçisi tarafından olumsuz bir kanaat belirtilmemiş olduğunu göz önünde bulundurarak Şirket'in finansal tablolarının Yönetim Kurulu'nun değerlendirmesine sunulmasına karar vermiştir.

Kurumsal Yönetim Komitesi

Behzat Yıldırım - Başkan
Volkan Kublay - Üye
Ozan Altan - Üye

Kurumsal Yönetim Komitesi aynı zamanda Aday Gösterme ve Ücret Komitelerinin sorumluluklarını da üstlenmiştir. Komite, en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört defa toplanır. Komite 2015 yılında 5 kez toplanmıştır.

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Behzat Yıldırım - Başkan
Volkan Kublay - Üye

Riskin Erken Saptanması Komitesi, en az üç ayda bir olmak üzere yılda en az dört defa toplanır. Komite sonuçları tutanağa bağlanır ve Yönetim Kurulu'na sunulur. Komite 2015 yılında 12 kez toplanmıştır.

Yönetim Kurulu Raportörü, komitelerin çalışmalarını da yürütür.

Yönetim Kurulu kararı ile belirlenen sorumlu bir Yönetim Kurulu Üyesi'nin başkanlığında yapılandırılan diğer komiteler ise gerekli olan her durumda toplanır.

Yönetim Kurulu bünyesinde kurulan komiteler, komite üyeleri, komitelerin görev ve sorumlulukları ile çalışma usul ve esasları KAP'ta ve www.isyatirim.com.tr adresli internet sitemizde kamuya açıklanmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkeleri'nde tanımlanan önemli nitelikteki işlemler ile ilişkili taraflara dair konularla ilgili karar alma sürecinin, SPK'nın kurumsal yönetim düzenlemelerine uygun yapılacağı Ana Sözleşme'de belirtilmektedir.

Şirket'in Stratejik Hedefleri

İcra Kurulu tarafından İş Yatırım faaliyetlerine yönelik hazırlanan stratejik hedefler, bir rapor halinde Yönetim Kurulu'na sunulur. Söz konusu raporda, makroekonomik değerlendirmelerin yanı sıra, ulusal ve uluslararası piyasalar hakkında bilgi ve beklentilere yer verilir. Bu bilgi ve beklentiler çerçevesinde belirlenen stratejik hedefler, Yönetim Kurulu tarafından bir önceki dönem performansının görüşülmesinin ardından gerekli değerlendirmeler yapılarak onaylanır. Bu kapsamda Yönetim Kurulu Şirket'in 2015 yılındaki operasyonel ve finansal performans hedeflerine ulaştığı değerlendirilmiştir.

Yönetim Kurulu'na Sağlanan Mali Haklar

Ana Sözleşme'de Yönetim Kurulu üyelerinin aylık ücret veya huzur haklarının Genel Kurul tarafından tespit edileceği belirtilmektedir.

Şirketimizin 24 Mart 2015 tarihinde gerçekleştirdiği Olağan Genel Kurul Toplantısı kararlarına göre Yönetim Kurulu üyelerine aylık brüt 8.000.-TL ücret verilmesi kararlaştırıldı. Olağan Genel Kurul Toplantı Tutanağı gerek özel durum açıklaması gerekse Şirketimiz internet sitesi aracılığıyla kamuya duyuruldu. Yönetim Kurulu üyelerinin mali haklarının tespitinde performans dayalı bir ödüllendirme sistemi uygulanmamaktadır. 2015 yılında yönetim kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilere sağlanan toplam konsolide menfaat tutarı 21.324.361.- TL'dir.

İş Yatırım ile Yönetim Kurulu üyeleri ve yöneticileri arasında borç verme, kredi verme, lehine kefalet verme vb. işlemler olmamaktadır.

31 ARALIK 2015 TARİHİ İTİBARIYLA İÇ KONTROL SİSTEMİNİN DURUMUNA İLİŞKİN RAPOR

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na,

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin ("Şirket") 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren yıla ait iç kontrol sistemini Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: V No:68 sayılı Aracı Kurumlarda Uygulanacak İç Denetim Sistemine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'inin ("Tebliğ") 10'uncu, 11'inci ve 11/A maddelerinde belirtilen asgari hususlar çerçevesinde incelemiş bulunuyoruz.

Görüşümüze göre İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin iç kontrol sistemi, Tebliğ'in 10'uncu, 11'inci ve 11/A maddelerinde belirtilen asgari hususları içermektedir.

Bu görüş tamamen Sermaye Piyasası Kurulu ve Şirket Yönetim Kurulu'nun bilgisi ve kullanımı için hazırlanmış olup, başka bir maksatla kullanılması mümkün değildir.

Akis Bağımsız Denetim ve Şahadet Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
A member of KPMG International Cooperative

Alper Güneç, SMMM No: 25
Sorumlu Denetçi

29 Ocak 2016
İstanbul, Türkiye

BAĞLI ORTAKLIK RAPORU VE İLİŞKİLİ TARAF İŞLEMLERİ

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

Bağlı Ortaklık Raporu Sonucu

Şirketimiz ile ana ortağımız olan hâkim şirket İş Bankası ve ona bağlı grup şirketleri arasında 1 Ocak -31 Aralık 2015 faaliyet yılında gerçekleşen ve bu raporda ayrıntıları sunulan ticari işlemler Şirket faaliyetinin gerektirdiği işlemler olup, piyasada geçerli olan emsal bedeller üzerinden gerçekleştirilmiştir. Hâkim şirketin yönlendirmesiyle, hâkim şirket ya da ona bağlı bir şirket ile Şirketimizin aleyhine alınmış bir karar veya zarara uğraticı bir işlem bulunmamaktadır.

Yönetim Kurulu
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

YÖNETİM KURULU'NUN YILLIK FAALİYET RAPORUNA İLİŞKİN BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na,

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporunun Bağımsız Denetim Standartları Çerçevesinde Denetimine İlişkin Rapor

İş Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2015 tarihinde sona eren hesap dönemine ilişkin yıllık faaliyet raporunu, denetlemiş bulunuyoruz.

Yönetim Kurulunun Yıllık Faaliyet Raporuna İlişkin Sorumluluğu
Şirket yönetimi, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 514'üncü maddesi ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca yıllık faaliyet raporunun finansal tablolarla tutarlı olacak ve gerçeği yansıtacak şekilde hazırlanmasından ve bu nitelikteki bir faaliyet raporunun hazırlanmasını sağlamak için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Bağımsız Denetçinin Sorumluluğu

Sorumluluğumuz, Şirket'in faaliyet raporuna yönelik olarak TTK'nın 397'nci maddesi ve Tebliğ çerçevesinde yaptığımız bağımsız denetime dayanarak, bu faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin Şirket'in 29 Ocak 2015 tarihli bağımsız denetçi raporuna konu olan finansal tablolarıyla tutarlı olup olmadığı ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığı hakkında görüş vermektir. Yaptığımız bağımsız denetim, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar, etik hükümlere uygunluk sağlanmasını ve bağımsız denetimin, faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin finansal tablolarla tutarlı olup olmadığına ve gerçeği yansıtıp yansıtmadığına dair makul güvence elde etmek üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir. Bağımsız denetim, tarihi finansal bilgiler hakkında denetim kanıtı elde etmek amacıyla denetim prosedürlerinin uygulanmasını içerir. Bu prosedürlerin seçimi, bağımsız denetçinin mesleki muhakemesine dayanır. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.


Görüş

Görüşümüze göre yönetim kurulunun yıllık faaliyet raporu içinde yer alan finansal bilgiler, tüm önemli yönleriyle, denetlenen finansal tablolarla tutarlıdır ve gerçeği yansıtmaktadır.

Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

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

Akis Bağımsız Denetim ve Sebested Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
A member of KPMG International Cooperative


Alper Güvenc, SMMM
Sorumlu Denetçi

29 Ocak 2016
İstanbul, Türkiye

