

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

28.yıl

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

01.01.2019-30.09.2019

İçindekiler

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

1. Genel Değerlendirme

Küresel Ekonomik Görünüm

. IMF'nin yılda iki defa (nisan ve ekim) yayınladığı Küresel Ekonomik Görünüm Ekim 2019 raporunda, küresel ekonomik büyüme tahmini 2019 için %3,2'den %3'e, 2020 için de %3,5'ten %3,4'e revize edildi. IMF'nin küresel ekonominin senkronize yavaşlama ile karşı karşıya olduğuna vurgu yaptığı raporda, %3 olarak güncellenen 2019 yılı büyüme tahmini son küresel krizden bu yana beklenen en yavaş büyüme hızı olarak değerlendirildi.

ABD-Çin arasındaki dış ticaret gerginliği ve Brexit sürecine ilişkin belirsizliklerin küresel ticaret üzerinde oluşturduğu riskler küresel ekonomik gündemin en önemli başlığı olmaya devam ediyor. 1 yılı aşkın süredir devam eden gerginlik ve belirsizlik küresel ticaret hacmi ve büyüme görünümü üzerinde önemli bir baskı oluşturmakta. 2019 yılının önemli bir bölümünde küresel ekonomiye ilişkin artan yavaşlama endişelerinin en önemli gerekçesinin de söz konusu belirsizlik olduğu söylenebilir. Ekim ayı itibarıyla yeniden başlayan müzakereler neticesinde ABD-Çin arasında kısmi bir anlaşmaya varılmış olması olumlu bir gelişme olmakla birlikte, iki tarafın arasında gerginliğe neden olan tüm sorunların henüz aşılmadığını not etmekte fayda bulunmaktadır. Brexit konusunda da benzer yorumda bulunmak mümkün. Yine de 2019 yılının 3. çeyreği boyunca gözlenen iyiden iyiye tırmanan belirsizlik ve gerginliğin, 4. çeyrek dönemin önemli bir bölümünde yerini daha iyimser bir görünüme bırakma olasılığının yüksek olduğu söylenebilir.

Küresel büyümeye ilişkin endişelerin artış göstermesiyle birlikte, son küresel krizden bu yana olduğu gibi, yılın 3. çeyreğinde de para politikasına ilişkin gelişmeler küresel ekonomi gündeminin en önemli gündem maddelerinden olmayı sürdürdü. ABD Merkez Bankası (Fed), temmuz ve eylül aylarındaki toplantılarında politika faizinde 25'er baz puan olmak üzere sene başından itibaren toplam 50 baz puan indirim gerçekleştirdi. Ayrıca, aylık 50 milyar dolar seviyesindeki bilanço küçültme sürecini mart ayında yaptığı açıklamayla mayıs ayı itibarıyla azaltmaya başlayıp ekim ayında durduracağını açıklayan Fed temmuz ayında yaptığı açıklamayla söz konusu süreci planlanandan 2 ay daha erken olarak ağustos ayında durduracağını duyurdu. Eylül ayında para piyasalarında yükselen faizleri önlemek için piyasaya likidite enjekte ederek 10 yıl sonra ilk defa müdahalede bulunan Fed, ekim ayı ortasından itibaren aylık 60 milyar dolarlık hazine tahvil alımı yapacağını açıkladı. Bu alımların Fed'in politika duruşunda bir değişiklik anlamına gelmediği ve alımların rezervleri Eylül ayı başındaki seviyede/üstünde tutmak için en erken 2020'nin ikinci çeyreğinde biteceği belirtildi. Avrupa Merkez Bankası (ECB), eylül ayındaki toplantısında -%0,4 seviyesindeki mevduat faizini 10 baz puan indirerek -%0,5'e revize ederken, kasım ayından itibaren aylık 20 milyar Euro'luk varlık programına başlanacağını duyurdu. İngiltere Merkez Bankası (BoE) ve Japonya Merkez Bankası (BoJ) sene başından bu yana politika faizlerinde herhangi bir değişikliğe gitmezken; BoJ ekim ayındaki toplantısında politika duruşunu gözden geçirebileceği açıklamasını yaparak genişleyici yönde bir adım atabileceğini sinyalini verdi. Mevcut beklentiler itibarıyla, küresel piyasalar üzerinde etki gücü yüksek olan 4 önemli gelişmiş ülke merkez bankasının önemli bir süre daha para politikasında güçlü sıkılaşma olarak yorumlanabilecek bir adım gerçekleştirme olasılığının oldukça düşük olduğu değerlendirilebilir. Bu durum, özellikle yurtdışı finansman ihtiyacı yüksek olan gelişmekte olan ülkeler açısından bir avantaj olarak not edilebilir.

Özetle, sene başından bu yana küresel ekonomiye dair ağırlıklı olarak yavaşlama endişelerinin öne çıktığı; yakın dönemde olası bir resesyon riskine yönelik olarak birçok merkez bankasının genişleyici önlemleri tercih ettiği görülmekte. Alınan önlemlerin oluşturduğu potansiyel ile yakın dönemde ABD-Çin ticaret gerginliği olmak üzere görülen olumlu haber akışlarının yılın kalan bölümünde küresel ekonomik görünümü bir miktar desteklemesi beklenebilir.

Türkiye Ekonomik Görünüm

Eylül ayı sonunda yayınlanan 2020-2022 Orta Vadeli Programı'nda 2019 yılı büyüme tahmini %2,3'ten %0,5'e revize edilirken, 2020 yılı büyüme tahmini %3,5'ten %5'e revize edildi. Enflasyonun 2019 yılsonunda %12 olarak gerçekleşmesi ve 2020 yılsonunda %8,5'e gerilemesi öngörülmekte. Cari Denge/GSYH oranının 2019 ve 2020 yıl sonlarında sırasıyla +%0,1 ve -%1,2 olarak; bütçe / GSYH oranının ise her iki yıl için de -%2,9 seviyesinde

gerçekleşeceği tahmin edilmekte. Ayrıca, 2018 yılsonunda %11 olan ortalama işsizlik oranının 2019 yılsonunda %12,9'a yükseldikten sonra 2020 yılsonunda %11,8'e gerilemesi beklenmektedir.

2018 yılının ikinci yarısından itibaren dengelenme eğiliminin ön plan çıktığı Türkiye Ekonomisinde yakın dönemde ılımlı da olsa toparlanma sinyalleri görülmeye başlandı. Geçen yıl ortalarında yaşanan kur şokunun ardından Türkiye Ekonomisi 2018 yılının 4. Çeyreği ile 2019 yılının 1. Ve 2. çeyreklerinde bir önceki yılın aynı dönemlerine göre daralma kaydetti. Yılın ilk yarısında uzayan seçim belirsizliği kaynaklı beklenen toparlanmanın bir miktar geciktiğini de not etmekte fayda bulunmaktadır. Yakın dönemde ekonomik büyümeye ilişkin öncü göstergelerden dipten dönüşün başladığı yönünde sinyallerin geldiği görülmektedir. Bu anlamda, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB)'nin temmuz ayı sonunda 425 baz puan ve eylül ayı ortasında 325 baz puan olmak üzere politika faizinde gerçekleştirdiği 750 baz puanlık indirimin finansal koşullardaki sıkılığı azaltıcı etkisi de oldukça önemli. TCMB'nin gerçekleştirdiği önden yüklemeli faiz indirimlerinin iktisadi faaliyete yönelik vereceği katkının kademeli bir şekilde 2019 yılının son çeyreği itibarıyla daha gözle görülür hâle gelmesi beklenebilir. 2018 yılının ikinci yarısından 2019 ilk yarısına kadar büyümede gözlenen zayıf seyrin de 2019 yılının son çeyreği itibarıyla olumlu baz etkisi oluşturmaya başlayacağını da not edelim.

2018 yılı ortalarında TL'de gözlenen sert değer kayıplarının en olumsuz etkilediği temel ekonomik göstergelerden biri de enflasyon olmuştur. 2018 yılı sonlarında Tüketici Fiyatları Endeksi (TÜFE)'nde görülen yıllık artış %25li, Üretici Fiyatları Endeksi (ÜFE)'nde ise %46lı seviyelere kadar yükseldi. İktisadi faaliyette gözlenen dengelenme eğilimi, TCMB'nin kararlılıkla sürdürdüğü sıkı politika duruşu ve baz etkileri ile birlikte Eylül 2019 itibarıyla TÜFE ve ÜFE'nin artış hızı tek haneli seviyelere geriledi. Güçlü baz etkilerinin geride kalması sonrasında enflasyonun bir süre düşük çift haneli seviyelerde dengelenme eğilimine girmesi oldukça yüksek bir olasılık. İlerleyen dönemlerde iktisadi faaliyette beklenen toparlanmanın hızı, TCMB'nin politika duruşundaki sıkılık ve TL'nin değerindeki istikrar gibi unsurların enflasyon açısından temel belirleyiciler olmaya devam etmesi beklenebilir.

İktisadi faaliyette gözlenen dengelenme eğiliminin en olumlu etkilediği temel ekonomik göstergelerin başında dış ticaret dengesi ve cari dengenin geldiği söylenebilir. İç talepte gözlenen daralmanın ithalatı önemli ölçüde baskılaması, TL'nin bulunduğu seviyelerin dış ticarete sağladığı rekabet avantajının ihracata verdiği katkı ve turizm tarafındaki güçlü görünümün etkisiyle 12 aylık yıllıklandırılmış cari denge Ağustos 2019 itibarıyla 5,1 milyar dolar fazla ile ödemeler dengesi veri setinin başladığı 1984 yılından bu yana görülen en yüksek yıllıklandırılmış fazlayı verdi. İktisadi faaliyette beklenen kademeli toparlanma ile birlikte yılın geri kalan döneminde yeniden aylık bazda cari açık verilmeye başlanması beklenmekte olsa da cari dengenin sınırlı da yılı fazlayla tamamlama olasılığı oldukça artmış durumda.

Bütçe dengesi ve iş gücü göstergeleri de ekonomideki yavaşlamanın en olumsuz etkilediği diğer makroekonomik göstergeler oldu. Her iki gösterge açısından da önümüzdeki süreçte iktisadi faaliyette beklenen toparlanma hızının belirleyici olacağı söylenebilir. Ekonomide gözlenen zorluklara ek olarak dış ilişkilerde yaşanan gerginlik ve jeopolitik gelişmelerin uzun süredir ülke risk priminin yüksek seyretmesine neden olan unsurlar olarak değerlendirilebilir. Dış ilişkiler ve jeopolitik gelişmelerin, dönem dönem ekonomik gelişmeleri gölgeleme riskinin sürdüğünü de belirtelim.

Özetle, Türkiye Ekonomisi açısından uzun süredir devam eden zorluklar henüz tam olarak masadan kalkmamış olsa da kademeli iyileşmenin ufukta görüldüğü söylenebilir. Yaşanan birçok zorluk ve TL varlıklarda dönem dönem gözlenen yüksek oynaklığa karşın dış borç çevrimi açısından herhangi bir sorunla karşılaşılmamış olmasının Türkiye Ekonomisine ilişkin son derece önemli ve olumlu gösterge olduğunu da not edelim.

2. Yönetim Kurulu ve Üst Yönetim

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

Yönetim Kurulu

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

Genel Müdürlük

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

Denetim Komitesi

Ülkü Feyyaz Taktak	:Başkan
Ersin Refik Pamuksüzer	:Üye

Kurumsal Yönetim Komitesi

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

Riskin Erken Saptanması Komitesi

Ülkü Feyyaz Taktak	: Başkan
Ersin Refik Pamuksüzer	: Üye

Bağımsız Denetim Firması

ARKAN ERGİN ULUSLARARASI BAĞIMSIZ DENETİM A.Ş.

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

3. Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Kuruluşumuzun 30 Eylül 2019 tarihi ve raporlama tarihi itibarıyla halka açık ve açık olmayan kısımlar dahil ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

Ortaklığın Ticaret Unvanı Adı Soyadı Sermayedeki Payı	(TL)	(%)
Gedik Yatırım Holding A.Ş.	35.216.067,80	52,26
Erhan Topaç	15.308.217,31	22,71
Hakkı Gedik	13.663.102,40	20,27
Diğer	3.204.612,49	4,76
TOPLAM	67.392.000,00	100,00

4. Bağlı Ortaklıklar ve İştirakler

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

5. Kısaca Gedik Yatırım

1991 yılında faaliyete başlayan Gedik Yatırım, Marbaş Menkul ile birlikte, Türkiye genelinde 52 şubesi, 377 çalışanı, deneyimi ve güçlü kaynakları, markaları, teknolojik alt yapısı ile arkasında bir bankanın dağıtım ağı olmaksızın çeyrek asırdır sürdürülebilir bir ekonomik büyüme ile yatırımcılarına hizmet sunan ve Türkiye ekonomisine katkı sağlayan "geniş yetkili" bir yatırım kuruluşudur.

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

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

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

Şubeleşmede liderlik

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

Markalaşan hizmetler

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

Fark yaratan çözümler

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

Piyasalara erişimde bir ilk

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

Yeni teknoloji ile yüksek verimlilik

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

Gedik Trader, Türkiye'nin Yeni Nesil Yatırım Platformu

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

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

Kullanıcılar; detaylı piyasa analizlerine, çok sayıda göstergeye ve gelişmiş grafiklere, internet aracılığıyla tüm cep telefonları veya farklı araçlardan inceleyebiliyor, işlem yapabiliyor. Gedik Trader üzerinden ister haftalık ister aylık paketlerle borsa verisi satın alınabiliyor; satın alınan borsa verilerine, tüm mobil cihazlar ve web üzerinden, ek bir ücret ödmeden ulaşabiliyor.

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

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

Kalitede öncülük

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

6. Vizyon, Misyon,

Vizyonumuz

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

Misyonumuz

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

7. Özet Bilanço Ve Gelir Tablosu

Özet Bilançolar(Bin TL)	30-Eyl-19	31-Ara-18
	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Varlıklar		
Dönen Varlıklar	950.109	610.688
Duran Varlıklar	28.183	21.976
Varlıklar Toplamı	978.292	632.664
Kaynaklar		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	825.538	510.161
Uzun Vadeli Yükümlülükler	8.400	4.626
Azınlık Payları	174	174
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	144.180	117.702
Kaynaklar Toplamı	978.292	632.664

Özet Gelir Tablosu(Bin TL)	01/01-30/09/2019	01/01-30/09/2018
	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmemiş
Satış Gelirleri	4.249.097	1.514.830
Satışların Maliyeti	-4.140.310	-1.412.746
Esas & Yatırım Faaliyetlerden Diğer Gelir/Gider(-) Net	21.886	9.763
Faaliyet Giderleri	-85.149	-77.737
Finansman Gelir/Gider (-) Net	2.491	-6.672
Sürdürülen Faaliyetlerden Vergi Öncesi Kar	48.016	27.438
Vergi	-8.128	-7.778
Net Dönem Karı	39.888	19.660
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	0	0
Ana Ortaklık Payı	39.887	19.660

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

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

8. Sermaye Piyasaları

8.1. Pay Piyasası

BIST 100 Endeksi 2019 Yılı 3. Çeyrek Performansı

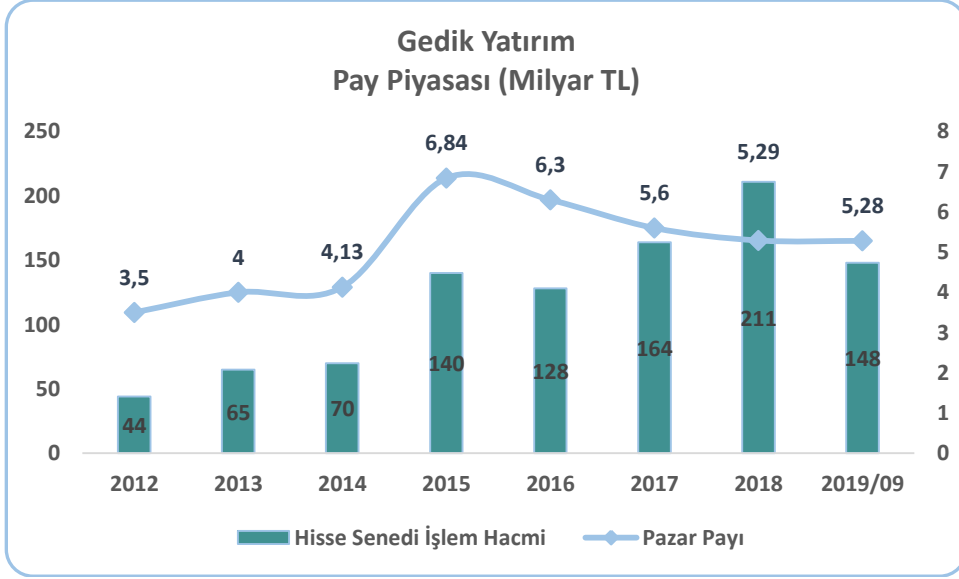
Haziran ayı sonundaki G-20 zirvesinden ABD-Türkiye ilişkileri ve ABD-Çin ticaret savaşına yönelik gelen olumlu haber akışları küresel risk iştahının artmasının yanı sıra TL varlıkların 3. çeyreğe oldukça olumlu bir başlangıç yapmasını sağladı. 3. çeyrekte Fed, ECB ve TCMB başta olmak üzere küresel çapta birçok merkez bankasının gerçekleştirdiği faiz indirimleri de benzer şekilde küresel risk iştahını destekleyici rol oynarken TL varlıklar da görece olumlu ayrıştı. ABD-Çin arasındaki dış ticaret gerginliğinin artış göstermesi, artan resesyon endişeleri, Brexit konusunda süregelen belirsizlikler ve Avrupa'daki diğer siyasi sorunlar, ABD-İran gerginliği, S. Arabistan'daki petrol sahasına yapılan saldırı, TCMB Başkan değişikliği, Türkiye-ABD ve Türkiye-Avrupa Birliği ilişkilerindeki gerginlik, Fitch not indirimi gibi gelişmeler de 2019/3.Çeyrek boyunca dönem dönem piyasalardaki oynaklığın artmasına neden olan bazı gelişmeler olarak not edilebilir.

2019 yılının ikinci çeyreğini TL bazında %2,9 değer kazanıp ancak dolar bazında %1,1 oranında değer kaybederek kayıpla 96.485,32 puandan tamamlayan Borsa İstanbul (BIST) 100 Endeksi 2019 yılının üçüncü çeyreğini TL bazında %8,9 ve dolar bazında %10,9 oranında değer kazanarak 105.033,02 seviyesinden tamamladı. 2019 yılı ilk dokuz ayında MSCI Dünya Endeksi %16,5, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi de %4,0 oranında yükseliş gösterdi. BIST 100 Endeksi ise bu dönemde TL bazında %15,1 ve dolar bazındaki %7,8 oranında yükseliş kaydetti.

2018 yılı sonunda %65,1 olan yabancı takas oranı, 2019 yılının ilk yarısı sonunda %64,8 ve 2019 yılı 3. çeyreği sonunda %65,5 olarak gerçekleşti. TCMB verilerine göre, 2018 yılı sonunda 29,6 milyar dolar seviyesindeki yurtdışı yerleşiklerin hisse senedi stoku 2019 yılının ilk yarısı sonunda 28,8 milyar dolar ve 2019 yılı 3. çeyreği sonunda 31,6 milyar dolar oldu. Yurtdışındaki yerleşikler hisse senedi piyasasında yılın 3.çeyreğinde 260 milyon dolar net satış, 2019 yılının ilk 9 aylık döneminde ise 593 milyon dolar net alım gerçekleştirdi

Gedik Yatırım...

Gedik Yatırım, 2019 yılının 3.Çeyrek sonunda, 148 milyar TL işlem hacmi ve %5,21 pazar payıyla sektöründe en çok işlem hacmi yaratan 6'ncı kurum olmuştur. Gedik Yatırım'ın bağlı ortaklığı Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ile birlikte 2019 yılının ilk çeyreğinde pay senedi işlem hacmi 206 milyar TL olurken, % 7,25 pazar payı ile 5. sırada yer almıştır. Banka kökenli olmayan yatırım kuruluşları içinde ise 1.sıradadır.



Ödünç Pay Piyasası :

2019 yılı 9 ayında Ödünç Pay Piyasası (ÖPP)'nda hacim bir önceki yıla göre %54,69 artarak 31,517 milyar TL olurken, Gedik Yatırım, 8,530 milyar TL işlem hacmiyle %27,1 pazar payı elde ederek ÖPP hacim sıralamasında birinci oldu.

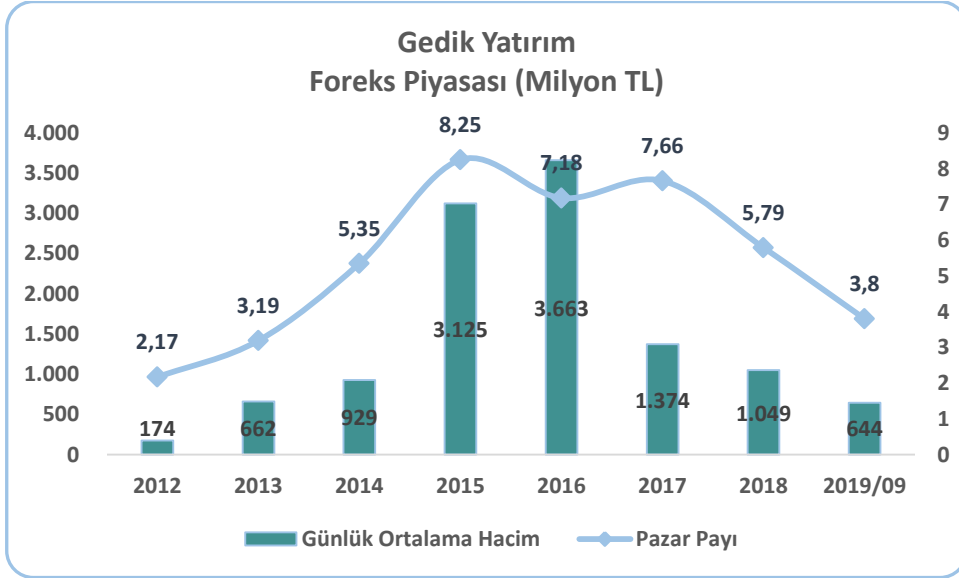
Gedik Yatırım geçen yılın aynı dönemine göre işlem hacmini %84 oranında büyütürken ciddi bir başarı elde etti. Gedik Yatırım ödünç pay senedi piyasasında 2019'da bir önceki yıl olduğu gibi birinci sıradaki yerini korurken hem piyasa hacmini hem de pazar payını artırma başarısı göstermiştir.

8.2. Vadeli İşlemler ve Opsiyon Piyasası

2019 yılı üçüncü çeyrek sonu Gedik Yatırım'ın Vadeli İşlemler ve Opsiyon Piyasasındaki toplam işlem hacmi 70 milyar TL olarak gerçekleşti. Gedik Yatırım işlem hacmi bazında 2019 3.Çeyrek sonunda banka kökenli olmayan kurumlar arasında 1. sırada yer aldı.

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

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



9. Fon Sektörü ve Ekonomi

2019 yılının ilk 3 çeyreğinde yatırım fonları pazarı 34,3 milyar TL büyüyerek son yılların en yüksek seviye olan toplam 75 milyar TL büyüklüğe ulaştı. Serbest fonlar pazarı da geçmiş senelere göre daha fazla büyüdü; Takasbank verilerine göre Serbest fonlardaki büyüklüğün 2018 yılı sonundaki 7 milyar TL'den 14,5 milyar TL'ye ulaştığını görüyoruz. Girişim ve Gayrimenkul fonları ise 3. Çeyrekte çok fazla büyümeyerek sırasıyla 5,5 milyar TL ve 1,6 milyar TL büyüklüğe ulaştılar.

2019 yılının son çeyreğine girerken gündemde ABD Çin ticaret konusu ve Trump'a azil girişimine yönelik haber akışı ön planda idi. Yurtiçinde ise ABD ile ilişkilere yönelik iyimser beklentiler ve TCMB'nin önümüzdeki dönemdeki faiz indirimlerinin sınırlı olacağı söyleminin de desteğiyle TL varlıklarda iyimser seyir hakim. 3. Çeyrekte ise tüm dünyada genel faiz seviyelerinin düştüğü bir dönem oldu. FED 2 kez faiz indirerek politika faizini yüzde 2,00 - 1,75 aralığına çekerken, ECB mevduat faizini 10 baz puan düşürdü ve -0,50 seviyesine çekti. Yurtiçinde ise TCMB Temmuz ayında 425 baz puan ve Eylül ayında 325 baz puan düşürdü ve politika faizi yüzde 16,50'ye geriledi.

Fon türlerine baktığımızda yılbaşından beri en yüksek büyüme para piyasası ve kısa vadeli tahvil ve bono fonlarında gerçekleşti ve toplam 26,2 milyar TL büyüyerek 51,9 milyar TL'ye ulaştılar. Çeyrekler bazında incelediğimizde bu büyümenin %63'ü ilk çeyrekte gerçekleşti ve diğer iki çeyrekte sırasıyla 4 milyar TL ve 5,6 milyar TL büyüdüler. Valörlü fonlar, diğer adıyla nitelikli fonlar pazarını incelediğimizde ise en fazla Katılım fonlarındaki büyüme dikkati çekiyor. 2,7 milyar TL büyüyen bu fonlar toplam 4,3 milyar TL büyüklüğe ulaştılar ve geçtiğimiz yılsonuna göre % 176 büyüdüler. Bu fon türünün içerisinde yer alan düşük risk içeren Kısa Vadeli Katılım Fonlarının yüksek oranda büyüdüğünü ayrıca vurgulamak gerekir. Karma ve Değişken fon türü özellikle son iki çeyrekte ivmelenerken toplamda yılbaşından beri 2,7 milyar TL büyüdü ve 6,2 milyar TL büyüklüğe ulaştılar. İlk iki çeyrekte piyasa beklentileri ve gelişmelerin de etkisi ile küçülen Borçlanma Araçları fonları ise son çeyrekte beklentilerin değişmesi ile küçülmesi durdu ve 3. Çeyrekte 1,6 milyar TL ile yılbaşından beri 1,1 milyar TL büyüyerek toplam 6,2 milyar TL'ye ulaştılar. 2. Çeyrekte büyümesi duran Fon Sepeti Fonları 3. Çeyrekte tekrar hareketlenerek 300 milyon TL büyüdü ve yılbaşından beri yaklaşık 530 milyon TL ile 2 milyar TL üzerinde büyüklüğe ulaştılar. Kıymetli Madenler yani diğer deyişle altın fonları yılbaşından beri büyümesine devam etti ve %92 büyüme ile 3. Çeyrek sonunda 1 milyar TL'nin üzerine çıktı. Hisse senedi fonları 2,6 milyar TL büyüklüğe ulaşırken Anapara Korumalı Fonlar 600 milyon TL ve Borsa Yatırım fonları 250 milyon TL oldular.

Net giriş ve çıkışlara baktığımızda yılbaşından beri en yüksek büyüme haliyle Para Piyasaları ve Kısa Vadeli tahvil ve bono fonlarında olurken, tek çıkış yaşanan fon türü Hisse Senedi fonları oldu. Bu fon

türü yaklaşık 150 milyon TL çıkış yaşadı. Alt kırımları incelediğimizde ise tahvil ve bono fonlarında nette giriş görsek de Dış Borçlanma Araçları (Eurobond) fonlarından yaklaşık 250 milyon TL çıkış oldu.

Bireysel emeklilik pazarı 3. Çeyrekte de büyümesine devam etti ve yılbaşından beri % 24 büyüme ile toplam 115 milyar TL büyüklüğe ulaştı. Otomatik katılım sistemi fonları ise ilk iki çeyrekte yaklaşık 800 milyon TL civarında büyüdüktan sonra 3. Çeyrekte 1 milyar TL büyüdüler ve toplam 7,3 milyar TL büyüklüğe ulaştılar. Pazara nette 2,3 milyar TL giriş olurken, Otomatik Katılım Sistemi fonlarına 1,7 milyar TL ile toplam Pazara yaklaşık 4 milyar TL yeni para girdi.

Yılbaşından beri en yüksek para girişine baktığımızda ilk yarıda olduğu gibi Altın fonları ön plana çıkıyor. Bu fon türü 5,8 milyar TL büyüyerek toplam 13,4 milyar TL büyüklüğe ulaştı. 2018 yılı sonunda pazarın %8'i olan altın fonları Eylül sonu itibariyle %12'ye yükseldi. Son yıllarda yüksek büyüme gördüğümüz Kamu Dış Borçlanma Araçları fonları nette en yüksek giriş gören 2. Fon türü olurken onu Katkı fonları takip etti ve sırasıyla 1,2 milyar TL ve 700 milyon TL ile 13,2 ve 15,2 milyar TL büyüklüğe ulaştılar.

10. Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma...

Gedik Yatırım, Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma Birimi ile Türkiye'deki yatırım danışmanlığı hizmetine farklı bir boyut kazandıran yepyeni bir yaklaşım ile yatırımcılarına hizmet vermeye devam ediyor. Bu hizmetin sadece Gedik Yatırım'da hesabı olan yatırımcılarla sınırlı kalmaması, ücretli abonelik şeklinde genel kitleye açılmış olması da Türkiye'deki ilklerden. Yatırım Danışmanlığı Birimimizin GedikYatırım yatırımcıları dışında da ürün satışı yapması, yatırımcıların doğru, tarafsız, tutarlı ve güvenilir bilgiye gerekirse ücret ödeyerek ulaştıklarının bir ispatı oldu.

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

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

11. Kurumsal Finansman

Pay Piyasası Halka Arzları

2019 yılı ikinci çeyreğinde Gedik Yatırım, CEO Event şirketinin halka arzını tamamlamıştır. İhraç edilen paylara yaklaşık 3 katı talep toplanmıştır. 4,80 TL pay başına halka arz fiyatı ile borsaya kote olan CEO Event'in ihraç büyüklüğü 32,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Halka açıklık oranı %36,17 olan şirketin kasasına masraflar dahil 31 milyon TL nakit akışı sağlanmıştır.

Piyasa Danışmanlığı, Piyasa Yapıcılığı ve Likidite Sağlayıcılığı

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

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

Borçlanma Araçları Piyasası İhraçları

2019 yılı üçüncü çeyreğinde Gedik Yatırım'ın iki tertip halinde halka arz yoluyla toplam 53 milyon TL nominal büyüklükteki bono ihracına aracılık yapılmıştır. Ayrıca Gedik Yatırım Holding A.Ş.'nin iki tertip halinde toplam nominal 66 milyon TL ve Devir Faktoring A.Ş.'ye tek tertip halinde toplam 4,1 milyon TL tutarlı, Ak Faktoring A.Ş.'ye tek tertip halinde 12,6 milyon TL nominal tutarlı nitelikli yatırımcılara satışı gerçekleşen bono ihracına aracılık etmiştir.

Sermaye Artırımına Aracılık

2019 yılı ikinci çeyreğinde Oylum Sinai Yatırımlar A.Ş.'nin tahsisli sermaye artırımına aracılık işlemi gerçekleştirilmiştir.

Pay Alım Teklifi Aracılığı

2019 yılı ikinci çeyreğinde, Anel Elektrik Proje Taahhüt ve Ticaret A.Ş.'nin Anel Telekom payları için gönüllü pay alım teklifine aracılık hizmeti verilmiştir.

12. Satış ve Pazarlama

Gedik Private...

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

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

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

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

Gedik Universal...

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

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

Gedik Kurumsal

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

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

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

Geniş Şube Ağı...

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

Yeni açılan şube merkezleri; Ordu, Karabük şeklindedir.

2019 yılında Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin 8 şubesi ile birlikte Türkiye genelinde 52 ayrı noktada yatırımcılarımıza hizmet verilmektedir. Gedik Yatırım'ın merkez dışı örgütlerine ilişkin bilgilere www.gedik.com adresinden erişilebilir.

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

13. Risk Yönetimi ve Denetim Politikası

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

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

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

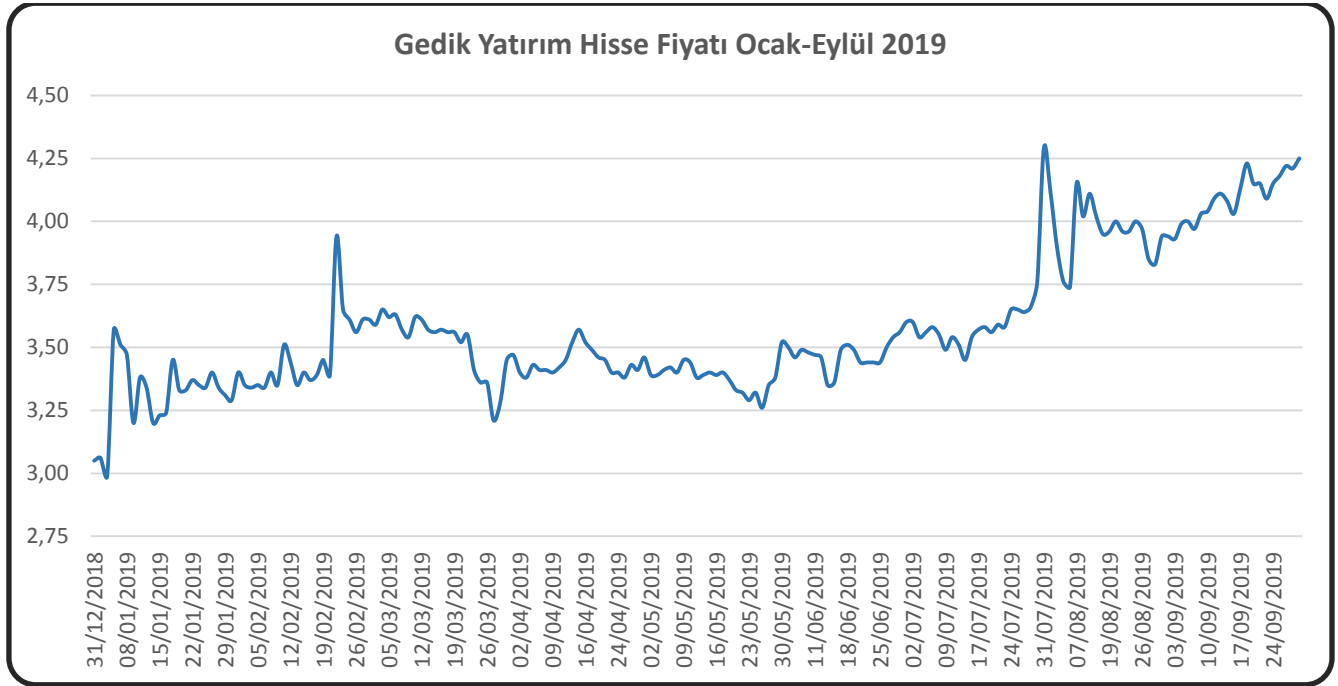
Risk Yönetim sürecimizin 5 temel bileşeni: Piyasa riski, Karşı taraf riski, Öngörü riski, Takas riski, İşlemsel risk olarak, tespit edilmiştir. Yatırımcılarımızın gereksinimlerini ve getiri beklentilerini karşılamak amacıyla Kuruluşumuzda hassas risk ölçüm yöntemleri kullanılmaktadır. Bu kapsamda, uyum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

14. Yatırımcı İlişkileri

2019 yılı 9. ay sonu itibarıyla 286 milyon TL piyasa değerine ulaşan GEDİK Yatırım'ın hisse senedi fiyatı %39,3'lük bir artışla dönemi 4,25 TL fiyat seviyesinden tamamlamıştır.

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

30/05/2019 tarihinde 12.000.000 TL (%17,81) Brüt Temettü ödemesi yapılmıştır.



Kredi Dercelendirme Notumuz

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

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

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

2019 yılında Kamuyu Aydınlatma Platformu'na (KAP) aktarılan 78 adet özel durum açıklaması pay ve menfaat sahiplerinin bilgisine sunuldu.

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

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

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

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

15. Eğitim ve İnsan Kaynakları

Kurumumuzun 2018 yılı sonunda 331 olan çalışan sayısı, 2019 yılı Eylül sonu itibarıyla 314 olmuştur.

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

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

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

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

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

Çalışanlarımız, 2019 ilk dokuz ayında 19 saati webinar, 152 saati sınıf olmak üzere toplam 171 saat eğitim almıştır. Bu eğitimlerin 122 saati dış eğitimlerdir.

Yatırımcıların finansal okuryazarlığını arttırmak amacıyla 110 saatlik webinar eğitimleri yapılmıştır. Daha geniş kitleye ulaşabilmek amacıyla Temmuz 2019 dan itibaren eğitimler GedikYatırım Youtube kanalı üzerinden de canlı olarak yayınlanmaktadır. Finansal okuryazarlığın artırılması kapsamında 2 Mart'ta İstanbul, 9 Mart'ta Balıkesir, 6 Nisan'da Karabük, 13 Nisan'da Aydın, 14 Eylül İskenderun ve 28 Eylül Kdz. Ereğli'de tüm yatırımcılara açık sınıf eğitimleri düzenlenmiştir. İstanbul dışındaki 5 eğitime 351 yatırımcı katılmıştır.

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

30.09.2019 tarihi itibarıyla, yönetim kurulu, genel müdür ve genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere cari dönemde sağlanan ücret ve benzeri menfaatler toplamı 2.800.270 TL (01.01.-30.09.2018 1.927.709 TL) 'dir.

17. İlişkili Taraf İşlemleri

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

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

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

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

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

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

19. Ücretlendirme Politikası

Kuruluşumuzda ücretlendirme, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 14.04.2011 Tarih ve 12 Sayılı toplantısında tavsiye niteliğinde kabul edilen "Aracı Kurumların Ücretlendirme İlkeleri" ile 30 Aralık 2011 Tarih ve 28158 Sayılı Resmi Gazete'de Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayımlanan Seri :IV, No:56 Sayılı "Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ" in 5. Maddesi kapsamında hazırlanan "Ücretlendirme Politikası" doğrultusunda yürütülmektedir.

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

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

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

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

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

Gelecekteki, gerçekleşmemiş, henüz Kuruluşumuzun gelir kalemlerine intikal ettirilmemiş tutarlar üzerinden prim vb. değişken ücret ödenmez. Mevzuatta öngörülen iş akışlarına uyulmadan yaratılan gelirler üzerinden prim vb. değişken ücret ödemesi yapılamaz. Prim vb. değişken ücretler, ancak Teftiş Kurulu'nun mutabakatına istinaden ödenir. Toplam paketi içeren sabit ve değişken ücretler arasında makul bir denge kurulur. İçinde bulunulan ortamın ve/veya kuruluşun kendi durumunun gerektirmesi halinde, birey bazında, yıl sonu hiç performans zammı yapılmaması, veya hakedilmediyse hiç prim ödenmemesi de mümkündür.

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

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

20. Rapor Tarihidenden Sonraki Gelişmeler...

Yoktur.

21. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

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

	GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez	: Ofis Park Maltepe Altayçeşme Mah.Çamlı Sok. No : 21 Kat: 10-11-12 Maltepe/ İSTANBUL
Şube (Adana)	: Çınarlı Mah. Ziyapaşa Bulvarı No: 78 Günep Ziyapaşa İş M.İ Kat: 5 No: 504 Seyhan /ADANA
Şube (Adapazarı)	: Tığcılar Mah. Yeni Cami Sok. No: 5/201 Adapazarı / SAKARYA
Şube (Alanya)	: Şekerhane Mah..1100 Sk.Dış Kapı No :9 İç Kapı No:206 Alanya/ANTALYA
Şube (Antalya)	: Tahıl Pazarı Mah.404 Sok. Hafız Ahmet Bedesteni No:5/29-30 ANTALYA
Şube (Antalya Muratpaşa)	: Yenigün Mah. Mevlana Cad. No: 54 Özpınarlar Midtown Plaza 2 A Blok Kat: 4 Ofis: 23 Muratpaşa/ANTALYA
Şube (Bahçeşehir)	: Tahtakale Mah. İspartakule Fırat 1 Cad. 143 Sok. No: 4/2 Bahçecity Ticaret Merkezi A Blok 1. Kat 21 Nolu Ofis Avcılar/ İSTANBUL
Şube (Bakırköy)	: Cevizlik Mah. Muhasebeci Sok. Neşe Han No:1 Kat:3 Bakırköy /İSTANBUL
Şube (Batı Ataşehir)	: Barbaros Mah. İhlamur Bulvarı Sarkaç Sok. Ağaoğlu My Prestige No:1 D: 12-13 Ataşehir/İSTANBUL
Şube (Bodrum)	: Yokuşbaşı Mah. Kıbrıs Şehitleri Caddesi Ataman İşmerkezi No: 19 Kat: 2 Bodrum /MUĞLA
Şube (Bursa)	: Fethiye Mah. Sanayi Cad. Corner Plus İş Merkezi No: 263 Kat:2 D: 22/23 Nilüfer /BURSA
Şube (Bursa Nilüfer)	: Odunluk Mah. Liman Cad. No: 7 Nilüfer /BURSA
Şube (Ankara/Çankaya)	: Simon Bolivar Cad. No: 8/6 Çankaya / ANKARA
Şube (Çorum)	: Yavrutuma Mah. 1. Maliye Sok. No: 1 Kat: 4 D: 22 ÇORUM
Şube (Denizli)	: Saraylar Mah. İkinci Ticari Yol Cad. Kımıl İş Merkezi No: 24 K:4 D:8 DENİZLİ
Şube (Düzce)	: Cedidiye Mah. Hafız Hasan Efendi Cad. Büyük Cami Sok. Kat:1 No:17/1 DÜZCE
Şube (Edirne)	: Sabuni Mah. Banka Aralığı Sok. Kardeşler İş Merkezi No:10/19 Merkez/EDİRNE
Şube (Elazığ)	: Yeni Mah. Gazi Cad. No: 28/3 ELAZIĞ
Şube (Eskişehir)	: Cumhuriyet Mah. Sakarya Cad. Şen Sok. Onur İşhanı No:1 Kat:4 ESKİŞEHİR
Şube (Etiler)	: Aytar Cad. Metro İşhanı No: 10/7 K: 3 Levent / Beşiktaş/İSTANBUL
Şube (Fenerbahçe)	: Hacı Mehmet Sok. 24 E Dalyan Konut Sitesi D:6 34726 Fenerbahçe /Kadıköy/İSTANBUL
Şube (Fethiye)	: Babataşı Mah.774. Sok. No: 2 Fethiye / MUĞLA
Şube (Gebze)	: Hacı Halil Mah. Hükümet Cad. No: 95 Gebze / KOCAELİ
Şube (Gedik Private Bağdat Caddesi)	: Bağdat Cad. No: 351 / 5 Esen Apt. Şaşkınbakkal / İSTANBUL
Şube (İzmir)	: Kültür Mah. Cumhuriyet Bulvarı No:139 Arpacıoğlu Apt. K:3 Konak/İZMİR
Şube (Kapalıçarşı)	: Kürkcüler Sk . No:25 Eminönü / Kapalıçarşı / İSTANBUL
Şube (Karabük)	: Bayır Mah.Menderes Cad.Çebioğlu Twin Towers B Blok Dış Kapı No:107 Merkez/KARABÜK
Şube (Karadeniz Ereğli)	: Müftü Mah. Süheyle Erel Sok. No: 2/1 Ay City İş Merkezi Kat: 7 Ofis no :85 Karadeniz Ereğli/ZONGULDAK
Şube (Kayseri)	: Hunat Mah.Postalar Geçidi Sk.Dış Kapı No:1 İç Kapı No:206 Melikgazi/KAYSERİ
Şube (Ankara / Kızılay)	: Sümer Birinci Sok. No:13/3 Demirtepe /ANKARA
Şube (Konya)	: Beyazıt Mahallesi Hüsnü Aşk Sok. Bezirci İş Merkezi Kat:4 D:403 Selçuklu / KONYA
Şube (Kuşadası)	: Türkmen Mah. Hülya Koçyiğit Bulvarı Tümen Sokak Yalı Evleri A Blok Daire No:6 Kuşadası/AYDIN
Şube (Malatya)	: Büyük Hüseyin Bey Mah. Atatürk Cad. Anadolu İş M. K: 3 No: 23 D: 9-10-11 Battalgazi /MALATYA
Şube (Maltepe)	: Bağlarbaşı Mah. Bağdat Cad. Gedik İş Merkezi No: 414 /22 K: 2 Maltepe /İSTANBUL
Şube (Manisa)	: Anafartalar Mah. Mustafa Kemal Paşa Cad. Kamil Menteş Apt. No:34/1 MANİSA
Şube (Mersin)	: Mahmudiye Mah. Atatürk Cad. Adil Kanun İş Hanı Kat: 2 Akdeniz / MERSİN
Şube (Nazilli)	: Altıntaş Mah. İstasyon Bulvarı No:19/12 Kat:4 Nazilli / AYDIN

Şube (Ordu)	: Düz Mah.Yıldırım Cad.Dış Kapı no:4 İç kapı No:503 Altınordu/ORDU
Şube (Samsun)	: Kale Mah. Kaptanağa Sok. No: 18 / 41 Mecit Turan İş Merkezi İlkadım / SAMSUN
Şube (Şişli)	: Esentepe Mahallesi Ecza Sokak N: 6 Safter İş Merkezi K:2 Şişli/İSTANBUL
Şube (Tophane)	: Necatibey Cad. Alipasa Degirmen Sok. No:24 80040 Tophane/Karaköy/ İSTANBUL
Şube (Trabzon)	: Kemer kaya Mah. K.Maraş Cad. Ticaret Mektep Sok. Ustaömeroğlu İş M. No: 9/9 Ortahisar/TRABZON
Şube (Ümraniye)	: İnkılap Mah. Küçüksu Cad. Çeşminaz Sok. N:2 D:7 Ümraniye/İSTANBUL
Şube (Uşak)	: İsmetpaşa Cad. No: 45 K:2 Mavi Plaza UŞAK
	MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Merkez	: Nispetiye Mah.Aytar Cad.Metro İş Merkezi No:10 D:5 K:1 Levent/Beşiktaş/İSTANBUL
Şube (Ankara)	: Tunalı Hilmi Cad.No:60/12 Kavaklıdere/ANKARA
Şube (Antalya)	: Karşıyaka Mah.Sakarya Bulvarı No:298/1 Kepez/ANTALYA
Şube (Beylikdüzü)	: Yakuplu Mah.Hürriyet Bulvarı No:1 Skyport Residence K:3 D:63 Beylikdüzü/İSTANBUL
Şube (Erenköy)	: Bağdat cad.Beyaz Apt.No:339/5 Erenköy/Kadıköy/İSTANBUL
Şube (Nişantaşı)	: Vali Konağı Cad.No:77/3 K:3 Nişantaşı/Şişli/İSTANBUL
Şube (Sirkeci)	: Hocapaşa Mah.Hüdavendigar Cad.No:12 Sirkeci/Fatih/İSTANBUL
Şube (İzmir)	: Kültür Mah. Cumhuriyet Bulvarı No:127/71 Konak/İZMİR
	GEDİK PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.
Merkez	: Ofis Park Maltepe Altayçeşme Mah.Çamlı Sok. No : 21 Kat: 12 Maltepe/ İSTANBUL