

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**

**ARALIK 2010 DÖNEMİ  
FAALİYET RAPORU**

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**EKİM - ARALIK 2010 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU**

- 1- 2010 YILININ DÖRDÜNCÜ ÇEYREĞİNDEKİ GELİŞMELER
- 2- 2010 YILI DÖRDÜNCÜ ÇEYREĞİNDE ÜST YÖNETİMDE GÖREV BAŞINDA BULUNANLARIN ADI, SOYADI VE ÜNVANLARI
- 3- 2010 YILININ DÖRDÜNCÜ ÇEYREĞİNDEKİ ŞİRKET FAALİYETLERİ

## 1- 2010 YILININ DÖRDÜNCÜ ÇEYREĞİNDEKİ GELİŞMELER:

2010 yılının dördüncü çeyreğini Türkiye piyasaları açısından iki bölüme ayırmak doğru olacaktır. Ekim başından Kasım ortalarına kadar Türkiye piyasalarına karşı pozitif algının devam ettiği ve buna bağlı olarak Türkiye finansal piyasalarının global piyasalara göre daha iyi performans gösterdiği bir dönem olurken, Kasım ayı ortalarından yılın sonuna kadar Türkiye piyasaları negatif yönde ayrılmış, yılın başından beri elde edilen kazanımlar kaybedilmiştir.

Yukarıda söz ettiğimiz Ekim başından Kasım ortalarına kadar olan süreç içinde özellikle sanayi üretimi, kapasite kullanımı, otomotiv satışları rakamları ile hızlı kredi büyümesi ekonomik aktivitede yeni bir ivmelenme olduğu izlenimini doğurmuş ve Türkiye finansal piyasalarında olumlu bir hava yaratmıştır. Bu dönemde Moody's'in Türkiye'nin kredi notu görünümünü pozitif çəkmesi, 17 Ekim'de Meclis'e sunulan 2011 yılı merkezi bütçede seçim harcamalarının korkulduğu gibi yüksek olmayacağı ve hükümetin bütçe disiplinine sadık kalacağı algısının oluşması ve Garanti Bankası'nın %25 hissesinin BBVA tarafından satın alınması gibi gelişmeler Türkiye'ye karşı olan pozitif havanın devamını sağlamıştır. Bu pozitif hava içinde FED'in de "QE2" olarak tanımlanan yeni bir tahvil alım programı açıklaması ile Türkiye'ye sermaye akımlarının güçleneceği beklentisi İMKB endeksinin yükselmesine, tahvil faizlerinin de tarihi düşük seviyelerine gelmesine neden olmuştur.

Ancak bu görüntünün Kasım ayı ortalarından itibaren dramatik bir şekilde değiştiği görülmüştür. Kasım ayı ortalarından itibaren Yunanistan'daki kamu borç krizinin ardından İrlanda'da özel sektörün (bankaların) borcuna ilişkin artan endişeler ve olası

