

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**

**EYLÜL 2011 DÖNEMİ  
FAALİYET RAPORU**

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**  
**OCAK - EYLÜL 2011 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU**

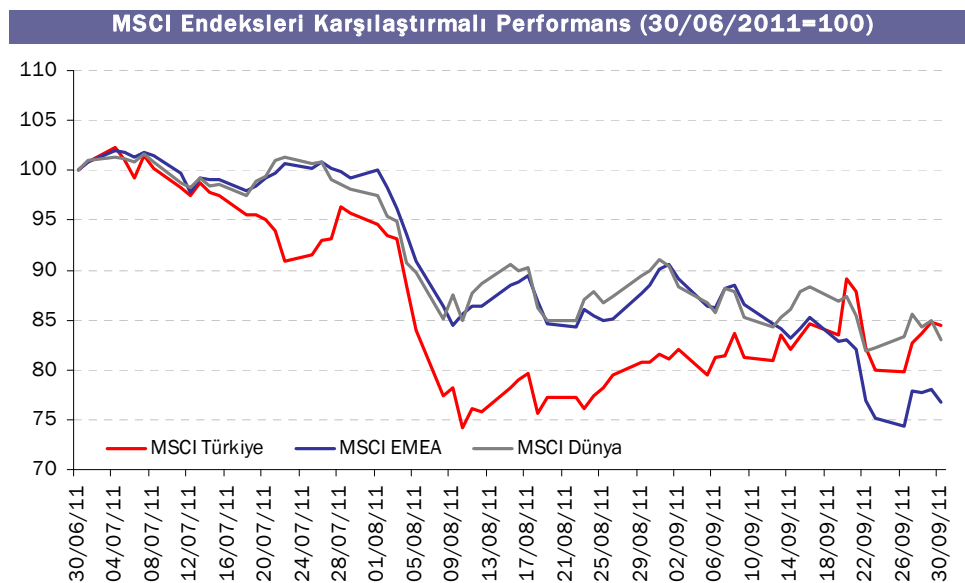
- 1- 2011 YILININ ÜÇÜNCÜ ÇEYREĞİNDEKİ GELİŞMELER**
- 2- 2011 YILI ÜÇÜNCÜ ÇEYREĞİNDE ÜST YÖNETİMDE GÖREV BAŞINDA BULUNANLARIN ADI, SOYADI VE ÜNVANLARI**
- 3- 2011 YILININ ÜÇÜNCÜ ÇEYREĞİNDEKİ ŞİRKET FAALİYETLERİ**

## 1- 2011 YILININ ÜÇÜNCÜ ÇEYREĞİNDEKİ GELİŞMELER:

2011 yılı 2. çeyreğinde çeşitli faktörlere bağlı olarak global piyasalara nazaran daha negatif bir seyir izleyen Türk finansal piyasaları Temmuz ayında da daha kötü performans göstermeye devam etti. Bu negatif ayrışmanın temelinde Temmuz ayı içerisinde BDDK'nın banka kredileri için karşılık oranlarını artırması yer alırken, Amerika'da borç limiti probleminin sürmesi ve Yunanistan tedirginliği global piyasalarda risk iştahının düşük kalmasına yol açtı. Temmuz ayında MSCI gelişen piyasalar endeksi dolar bazında %0,7, MSCI dünya endeksi %-1,9, MSCI Türkiye endeksi de %-4,3 düşüş gösterdiler.

Temmuz ayından itibaren devam eden tedirgin bekleyiş Ağustos ayında Amerika'nın kredi notunun indirilmesiyle yerini ağır satışlara bıraktı. Bu gelişme özellikle gelişmekte olan piyasalarda etkisini gösterdi. Merkez bankasının faizleri indirmesi bile bu satışları engellemeye yetmedi. Bu süreçte İMKB daha fazla değer kayıpları verdi. İMKB'nin negatif ayrışması Ağustos ayının ortasına kadar devam etti. Ağustos'ta MSCI Türkiye endeksi %15,6 gerilerken, gelişen piyasalar endeksindeki kayıp %10,9, dünya endeksindeki kayıp da %8,4'te kaldı.

Eylül ayında ise yurt dışında Amerika'daki resesyon endişesi ve Yunanistan'ın borç probleminin yayılabileceği tedirginliği ile satışlar devam etti. Türkiye ise yerel para cinsinden kredi notunun artırılması ile pozitif ayrılarak Eylül ayını artıda kapadı. Eylül ayında MSCI gelişen piyasalar endeksi dolar bazında %-13,1, MSCI dünya endeksi %-7,7 gerilerken, MSCI Türkiye endeksi ise %4,5 artış gösterdi.



Türkiye piyasalarının ve Türkiye ekonomisinin seyrine ilişkin olarak gene TCMB kararlarının damga vurduğu bir dönem geride bırakıldı. TCMB Ağustos başında olağanüstü olarak gerçekleştirdiği PPK toplantısında 50 bazpuan faiz indirimi kararı alırken, çizdiği her iki olası senaryoda da, yapılması gerekenin genişleyici para politikası olacağını açıkça taahhüt etti. TCMB'ye göre küresel ekonomide erken çözüm senaryosunda, gelişmekte olan ülkelere sermaye akışı tekrar artmaya başlayacak ve TL'de oluşabilecek aşırı değerlenme durumuna karşı faiz indirimi gündeme gelecek, küresel sorunlarda çözümün ertelendiği senaryoda ise, büyümede artan aşağı yönlü risklere karşı, içeride tekrar faiz indirimi gerçekleşebilecekti.

TCMB 4 Ağustos toplantısının ardından döviz ve TL'de zorunlu karşılık indirimi, TL zorunlu karşılıkların bir bölümünün (%20) döviz olarak tutulabilmesine olanak sağlanması, agresif döviz satış ihaleleri gibi bir dizi karar aldı. TCMB Başkanı Erdem Başçı Ağustos ayında, TL'nin olması gerekenden %5-10 arasında değersiz olduğunu (dolayısıyla sepet kurun 2,0 TL civarında olması gerektiğini) söyleyerek dövizde sözlü müdahale de bulundu. Ancak bu kararların ve açıklamaların, yarattığı belirsizlik ortamı nedeniyle, genelde piyasalarda negatif eğilimi güçlendirdiği, TL'nin de negatif eğilimini 3. çeyrek boyunca güçlendirdiği (mevsimsel trendin aksine) görüldü.

Sepet kur 3. çeyrek başında 1,9715 seviyelerinde iken yukarıda belirtmiş olduğumuz sebeplerden dolayı Temmuz sonunda 2,0535'e, Ağustos sonunda 2,1370'e ve Eylül sonunda da 2,1785'e yükseldi.

**2- 2011 YILI ÜÇÜNCÜ ÇEYREGİNDE ŞİRKET ÜST YÖNETİMİNDE GÖREV BAŞINDA BULUNANLARIN ADI, SOYADI VE ÜNVANLARI**

**30/09/2011 tarihi itibariyle Arma Portföy Yönetimi A.Ş. Yönetim Kurulu**

Murat Ömer Gülkan – Yönetim Kurulu Başkanı

Ahmet Dedehayır – Üye

Ali Nezih Akyol – Üye – Genel Müdür

Bahar Didman - Üye

### **3- 2011 YILININ ÜÇÜNCÜ ÇEYREĞİNDEKİ ŞİRKET FAALİYETLERİ**

Kurumumuz ilgili dönem boyunca Varlık Yönetim Programı çerçevesinde bireysel ve kurumsal müşterilere nitelikli portföy yönetimi hizmeti sunmaya devam etmiştir.

2010 yılının son çeyreğinde katılma belgeleri nitelikli yatırımcılara arz edilen "İŞ YATIRIM ARMA PORTFÖY YÖNLÜ SERBEST YATIRIM FONU"muzdaki yatırımcı sayısı Eylül sonu itibariyle 50, fonun toplam değeri ise 23 milyon TL seviyesindedir.