

**ARMA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.**

**HAZİRAN 2011 DÖNEMİ  
FAALİYET RAPORU**

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

**1- 2011 YILININ İKİNCİ ÇEYREĞİNDEKİ GELİŞMELER**

**2- 2011 YILI İKİNCİ ÇEYREĞİNDE ÜST YÖNETİMDE GÖREV BAŞINDA  
BULUNANLARIN ADI, SOYADI VE ÜNVANLARI**

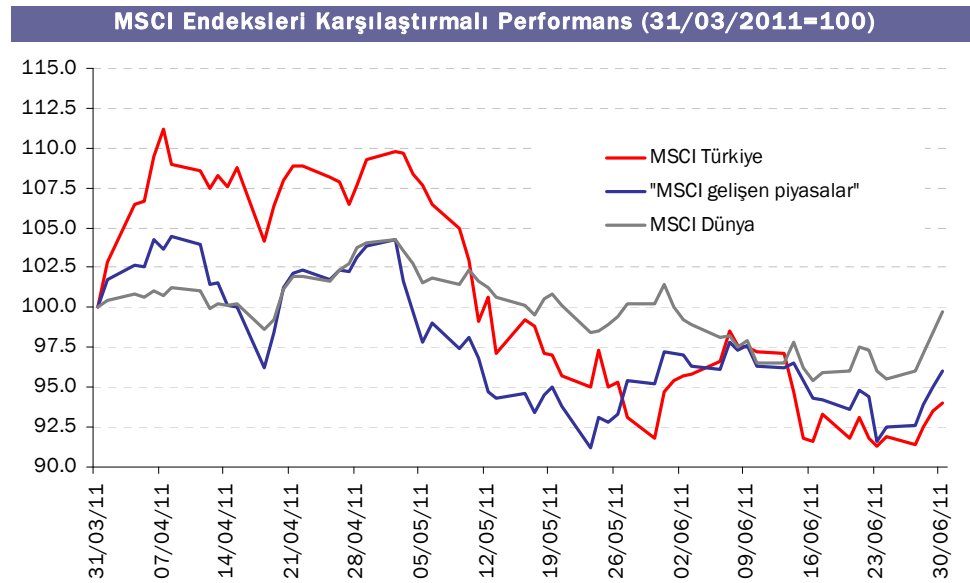
**3- 2011 YILININ İKİNCİ ÇEYREĞİNDEKİ ŞİRKET FAALİYETLERİ**

## 1- 2011 YILININ İKİNCİ ÇEYREĞİNDEKİ GELİŞMELER:

2010 yılının Kasım ayından Mart başına kadar çeşitli faktörlere bağlı olarak global piyasalara nazaran daha negatif bir seyir izleyen Türk finansal piyasaları Mart ayında ise daha iyi performans göstermişti. Bu pozitif ayrışmanın Nisan ayında da devam ettiği görüldü. Nisan ayında MSCI gelişen piyasalar endeksi dolar bazında %2,8, MSCI dünya endeksi de %4,0 yükselirken, MSCI Türkiye endeksi %9,3 yükseliş gösterdi.

Ancak Mayıs ayı başından itibaren Yunanistan'ın kredi notunun indirilmesi ve borç yapılandırması yapılacağına ilişkin endişelerin yeniden ortaya çıkması ile beraber küresel piyasalarda risk algısının yükseldiği görüldü. Bu süreçte ise İMKB daha fazla değer kayıpları verdi. İMKB'nin negatif ayrışması 2. çeyreğin sonuna kadar da devam etti. Mayıs ve Haziran'da MSCI Türkiye endeksi toplam %14 gerilerken, gelişen piyasalar endeksindeki kayıp %5, dünya endeksindeki kayıp da %4'de kaldı.

Türkiye'ye karşı oluşan yüksek risk algısını özellikle ikinci çeyreğin son günlerinde iyice hareketlenen döviz kurunda da gözlemlemek mümkün. Döviz talebi Haziran sonunda TL'nin değerini dolar ve eurodan oluşan sepete karşı tarihi zirvesine (2,04) yakın bir seviye olan 2,00'a getirdi. 18 Kasım zirvesinden Haziran sonuna kadar TL'deki değer kaybı yaklaşık %20'ye ulaştı.



Kaynak: Reuters

Türkiye'nin Kasım ayı ortasından beri süregelen (Mart başı-Mayıs başı dönemi hariç) görece daha kötü performansının arkasındaki nedenler ise malum. Düşük faiz ortamının da desteklediği güçlü iç talebe bağlı olarak hızla yükselen cari açık, artan cari açığın finansal istikrar üzerinde yaratabileceği risklerin farkında olan TCMB'nin konvansiyonel olmayan yöntemlerle sürece müdahale etmesi, başta herkes için yeni olan bu yöntemlerin yarattığı belirsizlik ortamı ve bu sürecin İMKB endeksinin yarısından fazlasını oluşturan bankaların karlarını baskılaması öne çıkan başlıca faktörler. Bu dönemde cari açık ve dış finansman riskine bağlı olarak kredi notu arttırım beklentilerinin de ötelenmesi görece kötü performansta etkili.

2. çeyrek boyunca da bu faktörlerde pek bir değişiklik (iyileşme) olmadığı görüldü. TCMB'nin zorunlu karşılık oranlarında yaptığı agresif artışlara karşın kredi artış hızında somut bir yavaşlama görülmedi. Bununla birlikte aylık dış ticaret açığı rakamları 10 milyar \$ gibi yüksek seviyelere çıktı. Buna bağlı olarak 12 aylık birikimli dış ticaret açığı ve cari açık hızla artmaya devam etti ve 70 milyar \$ sınırına dayandı. Cari açığın hızla yükselmesine ek olarak finansman kalitesinin de iyileşmemesi (ağırlıklı olarak hala kısa vadeli portföy girişlerinin ve/veya net hata noksan gibi sürdürülmesi şüpheli kalemlerle finanse edilmesi) Mayıs ve Haziran ayı boyunca Türkiye'ye ilişkin risk algısının daha yüksek seyretmesine neden oldu.

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

**30/06/2011 tarihi itibarıyla 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 İKİNCİ 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 Haziran sonu itibariyle 68'e, fonun toplam değeri ise 38 milyon TL'ye ulaşmıştır.