



**2020 YILI
FAALİYET RAPORU**

01.01.2020 - 31.12.2020

İÇİNDEKİLER

- 1. 2017 Yılında Marbaş Menkul Değerler A.Ş.**
 - 1.1. Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin Sahip Olduğu Yetki Belgeleri
 - 1.2. Organizasyon
 - 1.3. Ortaklık Yapısı
 - 1.4. Genel Değerlendirme
- 2. Sermaye Piyasası Faaliyetlerimiz**
 - 2.1. Hisse Senedi İşlem Hacmi Ve Pazar Payı
 - 2.2. Vadeli İşlemler Piyasası İşlem Hacmi Ve Pazar Payı
 - 2.3. Kaldıraçlı İşlemler İşlem Hacmi
 - 2.4. Yatırımcı Portföy Büyüklüğü
 - 2.5. Şube Açılışları
 - 2.6. Finansal Göstergeler
 - 2.7. Net Dönem Karı Ve Özsermaye Büyüklüğü
 - 2.8. Kadro – Personel
 - 2.9. 2019 Yılında Yapılan Genel Kurul Toplantıları Ve Kar Payı Dağıtımı
 - 2.9.1. Olağan Genel Kurul Toplantısı
 - 2.9.2. Bağış
 - 2.10. İlişkili Taraf İşlemleri
 - 2.11. Sermaye Artırımları Ve Temettü Ödemeleri
 - 2.12. Ücretlendirme Politikası
 - 2.13. Raporlama Tarihinden Sonraki Gelişmeler
- 3. Bağımsız Denetim Raporu**
- 4. Görüş**
- 5. Bilanço**
- 6. Gelir Tablosu**
- 7. Özkaynak Değişim Tablosu**
- 8. Nakit Akım Tablosu**
- 9. Mali Tablo Dipnotları**



1. MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

1990 yılında faaliyete başlayan Marbaş Menkul Değerler A.Ş., 3.5.2004 tarihinde Rekabet Kurumu, 7.5.2004 tarihinde ise Sermaye Piyasası Kurulu'nun izni ile sektörün önde gelen aracı kurumlarından Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından satın alınarak 07.05.2004 tarihinde şirketin pay devirleri gerçekleştirilmiştir. Eski ortakları tarafından işlemleri durdurulmuş olan Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından satın alınmasını takiben 28.05.2004 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yeniden faaliyete geçmesine izin verilmiştir. Şirketimiz bu tarihten itibaren Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. iştiraki olarak faaliyetlerini devam ettirmektedir.

Rapor Dönemi : 01.01.2020-31.12.2020
Ortaklığın Ünvanı : MARBAŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Genel Müdürlük Adresi : Nispetiye Mh. Aytar Cd. Metro İş Mrk. No:10 K.1 D.5
Levent/Beşiktaş/İstanbul
Ticaret Sicil Numarası : 266870
Faaliyet Konusu : ARACILIK FAALİYETLERİ
İnternet Adresi : www.marbasmenkul.com.tr

Bağımsız Denetim Firması

Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim A.Ş.

1.1. Yetki Belgeleri

SPK Yetki Belgeleri:

- Kısmi Yetkili Aracı Kurum Yetki Belgesi
 - İşlem Aracılığı Faaliyeti
 - Sınırlı Saklama Hizmeti

BİST de Faaliyet Gösterdiği Piyasalar:

- Pay Piyasası
- Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası

1.2. Organizasyon

Yönetim Organi, Denetçi, Üst Düzey Yönetici Bilgileri:

A-Yönetim Kurulu:

| Görevi | Adı/Soyadı |
|------------------------------|----------------|
| Yönetim Kurulu Başkan Vekili | Cem Cihan |
| Yönetim Kurulu Üyesi | İrfan İkiz |
| Yönetim Kurulu Üyesi | Adem Mesutoğlu |

Cem CİHAN – Yönetim Kurulu Başkan Vekili

1973 yılında Kayseri’de doğdu. İlk Öğretimini Van İnönü İlk Öğretim Okulun da tamamlayan Cem Cihan, Magosa Namık Kemal Lisesini bitirmiştir. Lisans eğitimini 1996 yılında İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesini bitirerek tamamlamıştır. 1995 yılında Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. de Müşteri Temsilcisi olarak başladığı iş hayatına 1999 – 2008 tarihleri arasında çeşitli aracı kurumlarda farklı pozisyonlarda görev yaparak devam etmiştir.. 2008 yılında Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. de Genel Müdür Yardımcısı olarak 2011 tarihine kadar çalışmıştır. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. de Yönetim Kurulu başkan Vekili olarak görevine devam etmektedir.

İrfan İKİZ – Yönetim Kurulu Üyesi

1941 yılında İstanbul’da doğdu. 1967 yılında İstanbul Üniversitesi İktisat Fakültesi Maliye – Sosyal Siyaset Bölümünden mezun olduktan sonra 1970 – 1976 Tarihleri arasında İlaç Sanayii’nde Muhasebe Müdürlüğü görevinde çalıştı.1977 yılında Gedik Holding A.Ş ve bağlı şirketleri Mali İşler Müdürlüğü, Mali İşler Koordinatörlüğü ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak göreve başladı ve halen görevine devam etmektedir.

Adem MESUTOĞLU – Yönetim Kurulu Üyesi

1964 Nevşehir doğumlu Adem Mesutoğlu, Gazi Üniversitesi İİBF İktisat Bölümünden mezun oldu. Bir şirketler topluluğunda finans müdürü olarak çalışırken borsa ile tanıştı ve 1988 yılından itibaren çeşitli borsa şirketlerinde yöneticilik yaptı. Merkezi Kayıt Kuruluşu'nun kuruluşunda bulundu ve 2003 yılında girdiği kurumda 2016 yılı sonunda emekli oldu. 2017-2020 Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de İç Kontrol ve Risk Yönetimi başkanlığında bulundu. 2018 ve 2019 yıllarında Gedik Portföy Yönetim A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkanlığı yaptı. Halen Marbaş Menkul Değerler A.Ş. Yönetim Kurulu üyesidir. 33 yılı Borsada geçmek üzere 36 yıllık finans sektörü çalışandır.

1.3. Ortaklık Yapısı

31.12.2019 tarihi itibariyle ortaklık yapısı aşağıda verildiği gibidir.

| ORTAKLIK YAPISI | Pay Tutarı (TL) | Oran (%) |
|------------------------|-----------------|----------|
| Gedik Yat.Men.Değ.A.Ş. | 24.999.317 | 100,00 |
| Hakkı Gedik | 455 | 0,00 |
| Erhan Topaç | 228 | 0,00 |
| Toplam | 25.000.000,00 | 100 |

1.4. Genel Değerlendirme

2020 Yılına kuvvetli büyüme eğilimi ile başlayan Türkiye ekonomisi, pandeminin ülkemizde etkisini göstermeye başlaması ve uygulanan karantina önlemleri sonucunda ikinci çeyrek itibariyle sert ve ani bir ekonomik daralma yaşamıştır.

Yılın ikinci yarısından itibaren genişleyici politikalarla V-tipi bir toparlanma ortaya çıkmıştır. Ancak genişleyici politikaların döviz kuru ve enflasyon cephesinde yarattığı olumsuz etkiler sonucunda Ekim ayından itibaren politikalarda sıkılaştırma adımları artırılmıştır.

2020 yılında Türkiye ekonomisinin %1,5 büyümesi beklenmektedir. 2021 yılında ise %4-5 aralığında bir büyüme öngörülmektedir.

Negatif reel faizin yabancı sermaye çıkışlarını artırması ve döviz talebinin artması sonucu Dolar TL karşısında %25 değer kazanmıştır. Tüketici Fiyatları ise Aralık ayında yıllık bazda %14,6 artış göstermiştir.

2020 yılı başında %12 olan politika faizinin Mayıs-Ağustos döneminde %8,5'e indirilmesi sonucu yaşanan olumsuzlukların ardından yeni ekonomi yönetimi, Eylül ayından itibaren parasal sıkılaşmaya giderek politika faizini %17'ye yükseltmiştir. Aktif rasyosu ve zorunlu karşılık teşvikleri gibi kredi büyümesini desteklemeyi amaçlayan uygulamalara son verilmiştir. Bankaların yurt dışı swap limitlerinin esnetilmesi ve kambiyo vergilerinin düşürülmesi gibi piyasa tarafından olumlu karşılanan adımlar atılmıştır. 2021 yılında sıkı para politikasının sürdürülmesi beklenmekte olup, yılın ilk yarısında mevcut politika faizinin korunması, ikinci yarısında ise kademeli olarak faizlerin indirilmesi öngörülmektedir.

Sıkı ve sade para politikasına geçiş, kurdaki yukarı yönlü riskleri sınırlamakta olup, Türk lirasının 2021 yılında değer kazanmaya devam etmesi beklenecektir. Sıkı para politikasına rağmen 2021 yılının enflasyonla mücadele açısından zor geçmesi beklenmektedir. Uluslararası emtia fiyatlarındaki yükseliş ve ülkemizde yaşanan kuraklığın gıda fiyatlarını yukarı çekmesi 2021 yılının ilk aylarında enflasyonun %15'i geçebileceğine işaret etmektedir. 2021 sonu için enflasyon öngörümüz %10,50 seviyesindedir.

2020 Yılına 1149,03 seviyesinden başlayan BIST 100 endeksi, 1484,37 ile 819,36 seviyeleri arasında dalgalandı ve yılı 1476,72 puandan tamamladı. 2020 Yılına 5,9492 seviyesinden başlayan USD/TRY paritesi, 8,5832 ile 5,8388 seviyeleri arasında dalgalandı ve yılı 7,4354 noktasında tamamladı.

2021 Yılında BIST 100 endeksinde 1750-1850 12 aylık hedef seviyeler olarak belirlenebilir. Kötümser senaryoda ise 1200-1000 bölgesi dip noktalardaki destekler konumunda olacaktır.

2. SERMAYE PİYASASI FAALİYETLERİMİZ

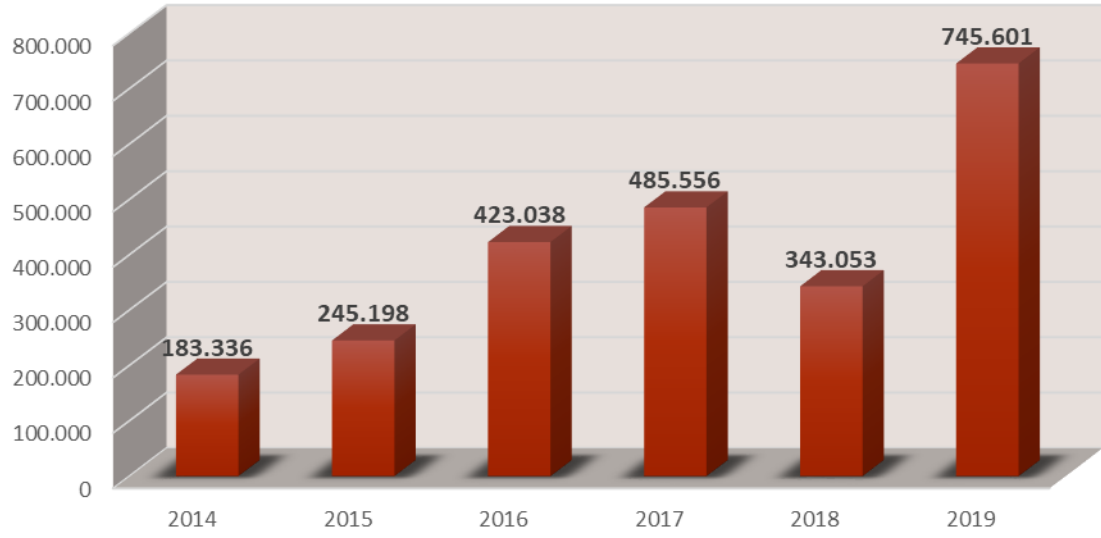
2.1. Pay Piyasası

Marbaş, 2020 sonu itibariyle 168 Milyar TL işlem hacmi yaratarak %1.28 piyasa payı ile tüm kurumlar arasında 23'nci sırada yer almıştır.

Yıllar itibariyle Pay Piyasası işlem hacmi ve Pazar Payımız



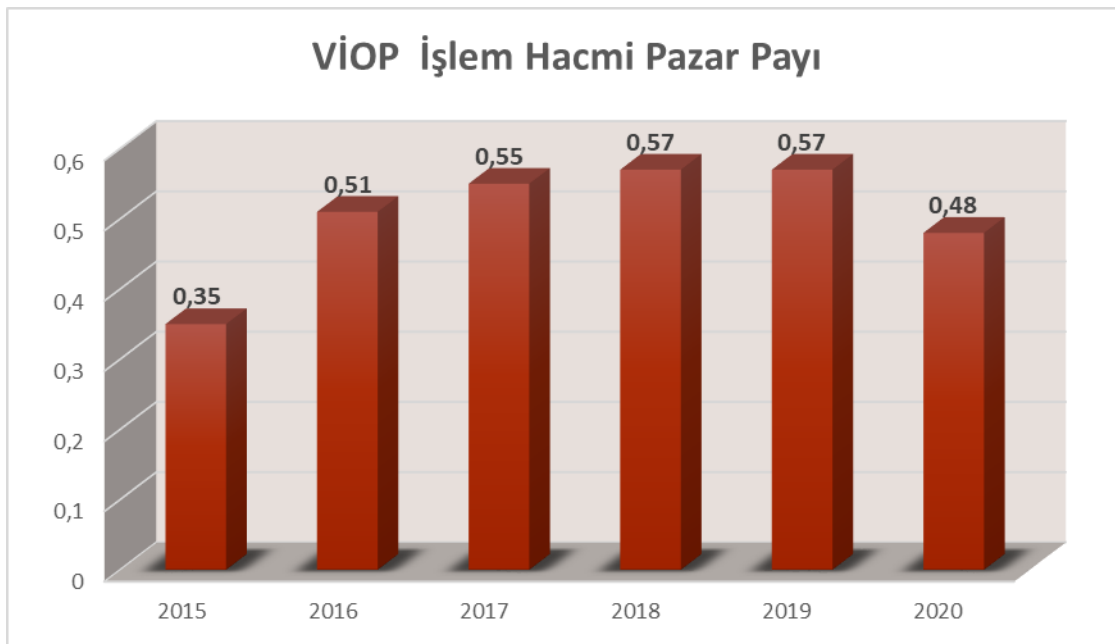
Marbaş Günlük Pay Senedi İşlem Hacmi (Bin TL)

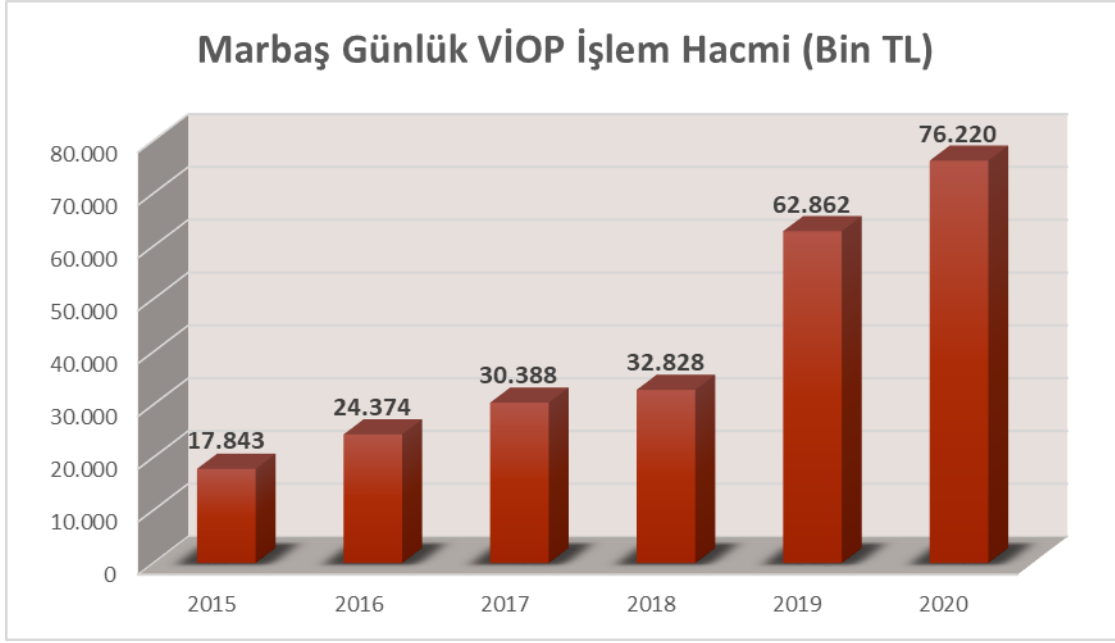


2.2. VİOP İşlem Hacmi ve Pazar Payı

Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası 5 Ağustos 2013 tarihinde Borsa İstanbul ile birleşerek Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'na dahil oldu. Böylece VOB çatısı altında işlem gören vadeli sözleşmeler ile Borsa İstanbul çatısı altında işlem gören vadeli sözleşmeler tek çatı altında toplandı.. 2020 yılında VİOP'ta günlük ortalama işlem hacmimiz 26,6 milyon TL, pazar payı ise %0,48 olarak gerçekleşti.

Yıllar itibariyle VİOP işlem hacmi ve Pazar Payımız

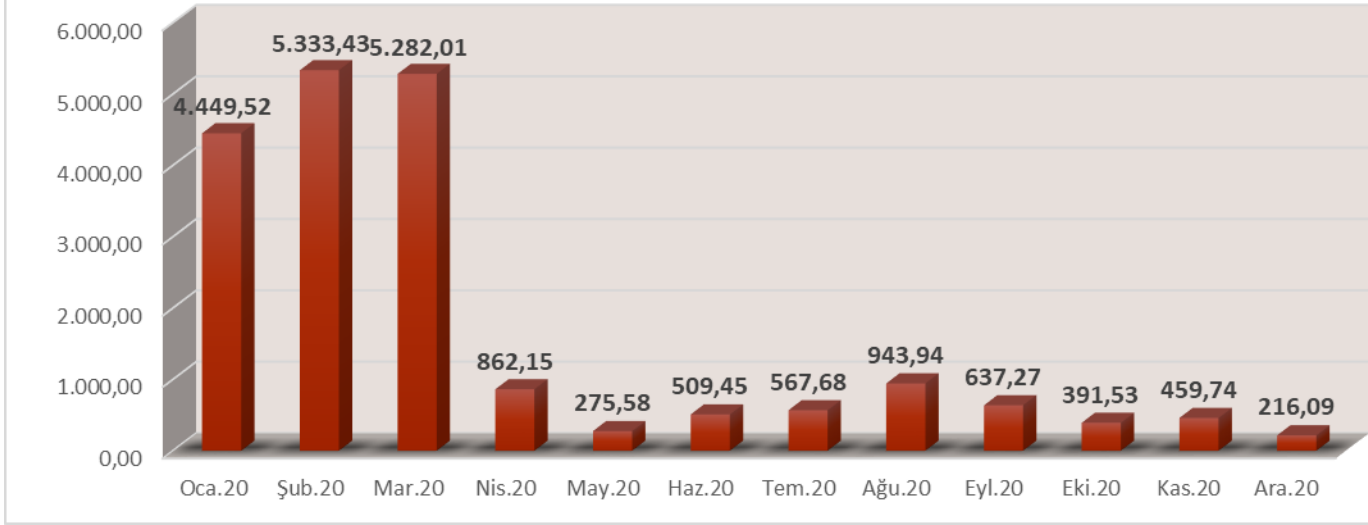




2.3. Kaldıraçlı İşlemler İşlem Hacmi

Kaldıraçlı işlem yapmayı planlayan yatırımcılarımıza öncesinde bu işlemlerle ilgili minimum 6 gün süren bir deneme hesabı eğitimi vermekte ve ardından uyguladığımız yatırımcı uygunluk testleri neticesinde yatırımcının risk profili buna uygunsa yatırımcıyla birlikte bu değerlendirmelerin ardından gerçek işlemlere geçilmektedir. 2020 genelinde yatay seyreden kaldıraçlı işlem hacimleri, kurum olarak pazarlama faaliyetlerini arttırmamız neticesinde yılın son çeyreğinde yükseliş ivmesine geçmiştir.

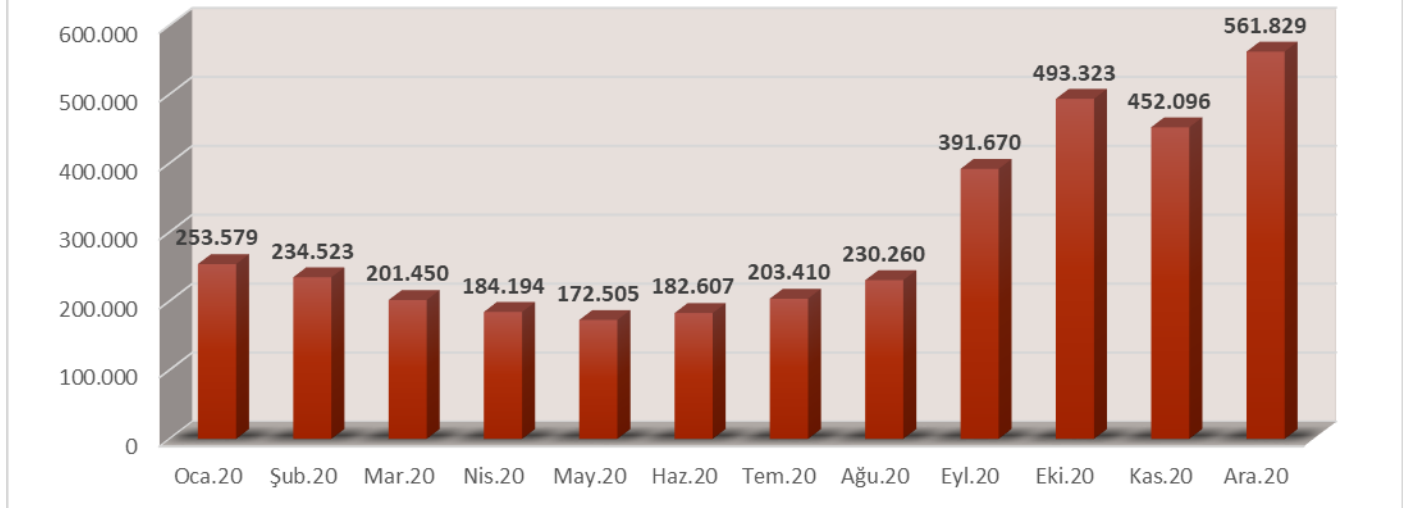
Forex İşlem Hacimleri (Lot)



2.4. Yatırımcı Portföy Büyüklüğü

2020 yılı sonu itibariyle kurumumuzda hesabı bulunan yatırımcıların portföy büyüklüğü 561,829 milyon TL'dir. 2020 yılında aylar itibariyle yatırımcı portföy büyüklüğünün gelişimi aşağıdaki grafikte görülmektedir.

Aylık Bazda Yatırımcı Portföy Büyüklüğü(Bin TL)



2.5. Şube Açılışları

Sirkeci Şubesi ,SPK ın 13.11.2020 tarih E-32992422-205.04.04-11514 sayılı izine istinaden yazısı Marbaş Menkul Değerler A.Ş. Sirkeci şubesi 17.12.2020 tarihli Ticaret Sicil Gazetesinde tescil ve ilan edilmiştir.

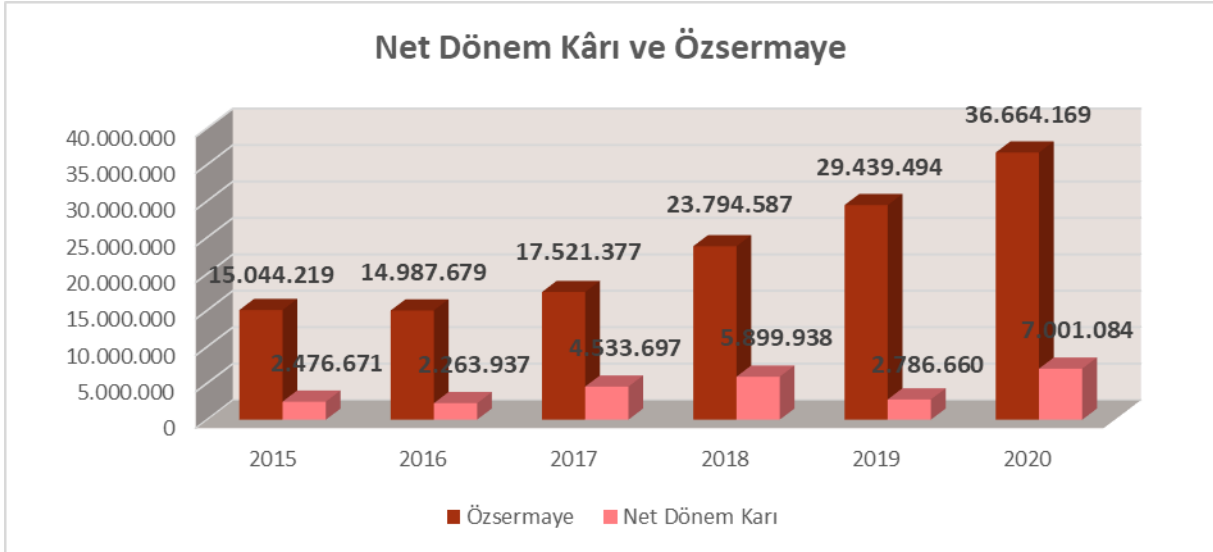
Çankaya Şubesi ,SPK ın 13.11.2020 tarih E-32992422-205.04.04-11514 sayılı yazısına istinaden Marbaş Menkul Değerler a.ş. Çankaya Şubesi 22.12.2020 tarihli gazetesinde tescil ve ilan edilmiştir.

2.6. Finansal Göstergeler...

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Özsermaye (TL) | 15.044.219 | 14.987.679 | 17.521.377 | 23.794.587 | 29.439.494 | 36.664.169 |
| Ödenmiş Sermaye (TL) | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 25.000.000 | 25.000.000 |
| Net Dönem Karı (TL) | 2.476.671 | 2.263.837 | 4.543.040 | 5.899.938 | 2.786.660 | 7.001.084 |
| BİAŞ Günlük Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL) | 7.321 | 8.082 | 11.496 | 15.266 | 17.003 | 56.314 |
| Marbaş Günlük Ortalama İşlem Hacmi (Bin TL) | 183.336 | 245.198 | 423.038 | 485.556 | 343.053 | 745.601 |
| Hisse Senedi İşlemleri Pazar Payı % | 2,35% | 3,02% | 3,58% | 3,12% | 2,02% | 1,28% |
| Marbaş Günlük Ortalama VİOP İşlem Hacmi (Bin TL) | 17,843 | 24374 | 30.388 | 32.828 | 62.862 | 76.220 |
| Marbaş VİOP Pazar Payı % | 0,35% | 0,51% | 0,55% | 0,57% | 0,57% | 0,48% |
| İsme Saklamadaki Hesap Sayısı | 2,425 | 3.300 | 4.181 | 4544 | 6064 | 10.179 |
| Personel Sayısı | 67 | 79 | 69 | 68 | 73 | 83 |

2.7. Net Dönem Karı ve Özsermaye Büyüklüğü

Kuruluşumuzun 2020 yılında özsermayesi 36.664.169 -TL olurken 7.001.084 TL net dönem karı yaratılmıştır.



2.8. Kadro – Personel

2020 yıl sonunda Şirketimiz kadrosu 83 kişidir. Üst düzey yönetici kadrosu raporun ilk kısmında belirtilmiştir. Şirketimizde toplu sözleşme uygulaması olmayıp şirket çalışanlarına sağlanan haklar ilgili mevzuat ve şirket iç düzenlemeleri kapsamındadır. Şirketimiz birimleri mali işler ile yatırım olarak iki gruptan oluşmaktadır.

2.9. 2020 Yılında Yapılan Genel Kurul Toplantıları ve Kar Payı Dağıtımı

2.9.1 Olağan genel kurul toplantısı

2019 yılı ortaklar olağan genel kurul toplantısı 17.03.2020 tarihinde yapılmıştır. Olağan genel kurulda alınan önemli kararlar şirketin bağımsız denetçi seçimi, kar dağıtım politikası, bilgilendirme politikası, ücret politikası ve genel kurul iç yönergelerinin onayıdır. Bunlara ek olarak olağan genel kurul toplantısında, sermaye piyasası düzenlemeleri uyarınca sermaye artırım ihtiyacı göz önüne alınarak dönem karının 130.086,29,10 TL'nin 1.Terpit yasal yedek yedek akçe 2.471.639,54 .TL nin olağanüstü yedek akçe olarak ayırılmasına karar verilmiştir. Olağan genel kurul toplantısı sonuçları tarihinde tescil 26.03.2020 edilip 30.03.2020 tarihinde ilan olmuştur.

Olağan genel kurul toplantısında katılım oranı % 100,00 olmuştur.

2.9.2 Bağış

2020 yılında 50 TL lik bağış yapılmıştır.

2.10. İlişkili Taraf İşlemleri :

Şirketimizin ilişkili taraf işlemlerinin ayrıntıları finansal tablolarında yer almaktadır. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun 199. maddesi gereği hazırlanan 2020 yılına ait Bağlı Şirket Raporunun sonuç bölümü aşağıda sunulmaktadır.

Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Kaldıraçlı İşlemler Teknoloji, Fiyat ve Likidite Sağlayıcılığı Temsilci Aracılığı (White Label) Sözleşmesi imzalanmıştır. Şirket yıl içinde Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'den aracılık hizmetleri karşılığında **557.566,47.-TL** ödeme almıştır.

“Şirketimiz ile ana ortağımız olan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. arasında, Alacak, borç veya mal varlığı aktarımı Kefalet, garanti veya aval verilmesi gibi sorumluluk yaratıcı hukuki işlem, Kar aktarımı sonucunu doğurabilecek hukuki işlem bulunmamaktadır.

Şirketimizin 2020 yılında ana ortağı ile gerçekleştirdiği raporda ayrıntıları sunulan ticari işlemler Şirket faaliyetinin gerektirdiği işlemler olup, piyasada geçerli olan emsal bedeller üzerinden gerçekleştirilmiştir. Şirketin aleyhine alınmış bir karar veya zarara uğraticı bir işlemi bulunmamaktadır.”

2.11. Sermaye Arttırmaları ve Temettü Ödemeleri

Kuruluşumuz 2008 yılında 2007 dönem karından 1 milyon TL, 2010 yılında 2009 dönem karından 1 milyon TL, 2011 yılında ise 2010 dönemi karından 1 milyon TL ortaklarına temettü dağıtımını yapmıştır. 2016 yılında ise 2015 yılı karından 2.000.000.-TL nakit temettü dağıtımını yapmıştır. 2017 yılında ise 2016 yılı karından 2.000.000.-TL nakit temettü dağıtımını yapmıştır. 2018 yılında temettü dağıtılmadı. 2019 yılında Sermaye artırımını yapılarak Sermaye 25.000.000.-TL çıkarılmıştır.

2.12. 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 tasarlanır.

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 bulunan 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.

2.13. Rapor Tarihinden Sonraki Gelişmeler...

Sermaye Piyasası Kurulunun 16.12.2020 tarih -E-32992422-205.04.04-12914 sayılı iznine istinaden, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. Beylikdüzü Şubesi, açılması 15.01.2021 tarihli 10246 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde tescil ve ilan edilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulunun 23.12.2020 tarih -E-32992422-205.04.04-13212 sayılı iznine istinaden, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. Suadiye Şubesi, açılması 15.01.2021 tarihli 10246 sayılı Ticaret Sicil Gazetesinde tescil ve ilan edilmiştir