

İSTANBUL TEKNİK ÜNİVERSİTESİ ★ FEN BİLİMLERİ ENSTİTÜSÜ

**BASEL YAKLAŞIMLARI SONRASI RİSK YÖNETİMİ
VE BANKA RİSKLERİNİN HESAPLANMASI**

**YÜKSEK LİSANS TEZİ
Müh. Hasan Emre VATAN**

Ana Bilim Dalı : İŞLETME MÜHENDİSLİĞİ

Programı : İŞLETME MÜHENDİSLİĞİ

OCAK 2008

**BASEL YAKLAŞIMLARI SONRASI RİSK YÖNETİMİ
VE BANKA RİSKLERİNİN HESAPLANMASI**

**YÜKSEK LİSANS TEZİ
Müh. Hasan Emre VATAN
507041020**

**Tezin Enstitüye Verildiği Tarih : 24 Aralık 2007
Tezin Savunulduğu Tarih : 24 Ocak 2008**

Tez Danışmanı :	Doç. Dr. Oktay TAŞ (İ.T.Ü.)
Diğer Jüri Üyeleri	Prof. Dr. Burç ÜLENGİN (İ.T.Ü.)
	Prof. Dr. Mehmet BOLAK (G.Ü.)

OCAK 2008

ÖNSÖZ

Tez çalışmamız boyunca, öneri ve yardımlarını esirgemeyen değerli hocam Doç. Dr. Oktay Taş'a, tezin hazırlanışı aşamasında yardımlarıyla destek olan TEB, Acar Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve T.B.B. çalışanlarına, manevi desteklerinden dolayı sevgili aileme teşekkürü bir borç biliyorum. Bankacılıkta risk yönetimi, sermaye yeterliliği hesaplamaları ve mevcut uygulamalar hakkında genel bir bakış açısı sağlayan bu çalışmanın ilgilenenlere faydalı bir kaynak olacağını ümit ediyorum.

ŞUBAT 2008

Hasan Emre VATAN

İÇİNDEKİLER

KISALTMALAR	VII
TABLO LİSTESİ	VIII
ŞEKİL LİSTESİ	IX
SEMBOL LİSTESİ	X
ÖZET	XI
SUMMARY	XII
1. GİRİŞ	1
1.1. Giriş ve Çalışmanın Amacı	1
1.2. Finans Piyasalarında Yaşanan Değişim ve Risk Kavramı	1
1.2.1. Değişim ve Rekabetin Finans Sektörüne Yansımaları	1
1.3. Risk Kavramı	5
1.3.1. Finansal Risk ve Beklenen Getiri	5
1.3.2. Risk Yönetimi	6
2. BANKACILIKTA RİSK ÇEŞİTLERİ	9
2.1. Piyasa Riski	10
2.1.1. Faiz Oranı Riski	11
2.1.2. Kur Riski	12
2.1.3. Likidite Riski	12
2.2. Kredi Riski	12
2.3. Operasyonel Riskler	13
2.4. Diğer Riskler	13
3. RİSK YÖNETİMİNİN GELİŞİMİ VE BASEL UZLAŞILARI	15
3.1. BIS ve Basel Komitesi	15
3.2. BIS Düzenlemelerinin Tarihsel Gelişimi ve Basel Uygulamaları	16
3.2.1. Basel I	16
3.2.2. Basel II	17
3.2.2.1. Basel-II ülkemiz için faydalı mı yoksa zararlı mıdır?	20
3.2.3. Bankaların Sermaye Yapısı İle İlgili Düzenlemeler	21
3.2.3.1. Sermaye Yeterlilik Oranı ve Yasal Sermaye	21
3.2.3.2. Ekonomik Sermaye	21
3.2.3.3. Sermaye Yeterliliğinin Ölçütleri	21
3.2.3.4. SYR Kronolojisi:	22
3.2.3.5. Banka Sermayesi ve İşlevi:	24
3.2.3.6. Yeni Sermaye Yeterlik Sistemi ile Hedeflenenler	26
4. BANKACILIKTA PİYASA RİSKİ YÖNETİMİ	27
4.1. Piyasa Riski Yönetim Metodları	27
4.1.1. Entegre Risk yönetimi	27
4.1.2. Aktif/pasif yönetimi	27
4.1.2.1. Aktif/pasif yönetiminde Faiz riskinin analizinde kullanılan yöntemler (geleneksel risk yöntemleri)	28
4.1.2.1.1. Gap Analizi (Boşluk Analizi)	28
4.1.2.1.2. Duration Analizi (Süre analizi)	28
4.1.3. Aktif/Pasif Yönetiminde Kur riski	29

4.1.4. Aktif/Pasif Yönetiminde Likidite Riski	29
4.2. Piyasa Riskinin RMD İle Ölçümü	30
4.2.1. RMD Kavramının Gelişimi	30
4.2.2. RMD'nin Kullanılma Sebepleri	31
4.2.3. Finansal Risk	34
4.3. RMD Ölçüm Modelleri	34
4.3.1. RMD Ölçümünde Kullanılan Parametreler	35
4.3.1.1. Elde Tutma Süresi	35
4.3.1.2. Örnekleme Periyodu	36
4.3.1.3. Güven Aralığının Belirlenmesi	36
4.3.1.4. Risk Faktörleri Arasındaki Korelasyonun Belirlenmesi	36
4.3.1.5. Getiri Fonksiyonları Doğrusal Olmayan Enstrümanlar için RMD Hesaplanması	37
4.3.1.6. Sermaye Zorunluluğun Hesaplanması	37
4.3.2. RMD Hesaplama Yöntemleri	37
4.3.2.1. Parametrik RMD (Varyans-Kovaryans) Yöntemi	38
4.3.2.2. Tarihi Verilere Dayanarak Hesaplanan RMD Metodu	42
4.3.2.3. Monte Carlo Similasyonu Modeli	44
4.3.2.4. RMD Ölçüm Modellerinin Karşılaştırılması	45
5. BANKACILIKTA KREDİ RİSKİ YÖNETİMİ	47
5.1. Bankalarda Kredi Riskine Esas Tutarın Hesaplanması	47
6. BANKACILIKTA OPERASYONEL RİSK YÖNETİMİ	51
6.1. Bankalarda Operasyonel Risk Tutarlarının Hesaplanması	52
6.1.1. Temel Gösterge Yaklaşımı	52
6.1.2. Standart Yaklaşım	53
6.1.3. İleri Ölçüm Yaklaşımları	54
7. UYGULAMA	56
7.1. Türkiye’de Faaliyet Gösteren 3 Bankanın Kredi Risklerinin Hesaplanması	56
7.1.1. X Bankasının Kredi Riskinin Hesaplanması	57
7.1.2. Y Bankasının Kredi Riskinin Hesaplanması	59
7.1.3. Z Bankasının Kredi Riskinin Hesaplanması	61
7.2. Oluşturulan Bir Banka Portföyü İçin Piyasa Riski Hesaplaması	61
7.2.1. Yabancı Para Portföyü Risk Ölçümü	62
7.2.2. Hisse Senedi Portföyü Risk Ölçümü	64
7.2.3. Tahvil ve Bono Portföyü Risk Ölçümü	66
7.2.4. Tüm Portföyün Risk Ölçümü	68
7.2.5. RMD Ölçüm Sonuçları	69
7.3. Türkiye’de Faaliyet Gösteren İki Bankanın Operasyonel Risklerinin Hesaplanması	70
7.3.1. A Bankasının Operasyonel Riskinin Hesaplaması	70
7.3.2. B Bankasının Operasyonel Riskinin Hesaplaması	73
8. SONUÇLAR	77
KAYNAKLAR	79
TABLolar	81
ÖZGEÇMİŞ	148

KISALTMALAR

RMD	: Riske Maruz Değer
VAR	: Value At Risk
BIS	: Bank for International Settlement
SYR	: Sermaye Yeterlilik Rasyosu
APY	: Aktif Pasif Yönetimi
ORET	: Operasyonel Riske Esas Tutar
SHMD	: Satılmaya Hazır Menkul Değerler
VKET	: Vadeye Kadar Elde Tutulacak Menkul Değerler

TABLO LİSTESİ

	<u>Sayfa No</u>
Tablo 4.1	Literatür Kısımında Kullanılan RMD Örneği Portföy Verileri..... 80
Tablo 4.2	Tarihi Benzetme Yaklaşımı Tablosu..... 43
Tablo 5.1	Başlangıç vadelerine göre krediye dönüştürme oranları..... 50
Tablo 5.2	Vadeye kalan sürelerine göre krediye dönüştürme oranları..... 50
Tablo 5.3	Sermaye Yeterlilik Analiz Formu..... 84
Tablo 6.1	Son üç yıllık brut gelir..... 53
Tablo 6.2	Standart yaklaşımda hesaplamaya katılan iş kolları, faaliyetleri ve beta..... 54
	çarpanları
Tablo 7.1	X Bankasının kredi riski analiz tablosu..... 57
Tablo 7.2	Y Bankasının kredi riski analiz tablosu..... 59
Tablo 7.3	Z Bankasının kredi riski analiz tablosu..... 61
Tablo 7.4	05.10.2007 Tarihindeki Portföy..... 88
Tablo 7.5	05.10.2007 Tarihindeki Portföyün Alt Portföyleri..... 89
Tablo 7.6	Hisse Senetlerinin Bir Yıllık Fiyat Değişimleri..... 90
Tablo 7.7	Bono – Tahvil Varlıklarının Bir Yıllık Fiyat Değişimleri..... 95
Tablo 7.8	Döviz Kurlarının Bir Yıllık Değişimi..... 100
Tablo 7.9	Yabancı Para Portföyü Getiri Değişimleri..... 103
Tablo 7.10	Varyans-Kovaryans Methodu (Döviz Portföyü için)..... 110
Tablo 7.11	Tarihi Benzetme Yöntemiyle Riske Maruz Değer Hesaplaması..... 111
Tablo 7.12	Hisse Senedi Portföyü Getiri Değişimleri..... 116
Tablo 7.13	Varyans-Kovaryans Methodu (Hisse Senedi Portföyü için)..... 127
Tablo 7.14	Tahvil - Bono Portföyü Getiri Değişimleri..... 128
Tablo 7.15	Varyans-Kovaryans Methodu (Bono portföyü için)..... 135
Tablo 7.16	Tüm Portföyün Getiri Değişimleri..... 136
Tablo 7.17	Varyans-Kovaryans Methodu (Tüm Portföy İçin)..... 143
Tablo 7.18	Özet RMD Risk Raporu [Güven Düzeyi: %99, Elde tutma Süresi (t): 1 Gün].. 144
Tablo 7.19	A Bankası operasyonel risk analiz tablosu..... 73
Tablo 7.20	B Bankası operasyonel risk analiz tablosu..... 76
Tablo 7.21	A Bankasının Gelir Tablosu..... 145
Tablo 7.22	B Bankasının Gelir Tablosu..... 146
Tablo 8.1	Özet RMD risk raporu..... 77
Tablo 8.2	Özet kredi risk raporu..... 78
Tablo 8.3	Özet operasyonel risk raporu..... 78

ŞEKİL LİSTESİ

	<u>Sayfa No</u>
Şekil 2.1 : Risklerin Kesişim Kümesi.....	10

SEMBOL LİSTESİ

PV	: Portföyün bugünkü değeri
α	: Güven düzeyi
σ	: Getiri Volatilitesi
T	: Elde tutma süresi
$\vec{w}$	: Portföyü oluşturan varlıkların ağırlık vektörü
$\vec{C}$	: Kovaryans matrisi
$\vec{w}^T$	: Portföyü oluşturan varlıkların ağırlık vektörünün transpozesi

BASEL YAKLAŞIMLARI SONRASI RİSK YÖNETİMİ VE BANKA RİSKLERİNİN HESAPLANMASI

ÖZET

Risk yönetimi, 1970’lerin ilk yarısında doğup gelişen, Pazar ekonomilerinin evrimini etkileyen önemli bir kavramdır. Günümüzde bankacılık sektöründe can damarı olarak karşımıza çıkmaktadır. Türk Bankacılığı geçmişte riskleri yönetme bilinci ve altyapısındaki yetersizliğe rağmen, risk yönetimini gereği gibi kullanan rakipleri ile rekabet etmeye çalışmaktadır; bu bağlamda bankacılık sitemimiz geçmişte özellikle “Belirsizliğin” yükseldiği dönemlerde çok zorlanmaktaydı, günümüzde ise mevcut düzenlemeler ışığında Risk Yönetimi, belirsizliğin çok arttığı dönemlerde bile kurum üzerindeki etkilerini sınırlayarak ayakta kalmayı mümkün kılmayı hedeflemektedir.

Bu çalışmada, ilk olarak finans sektöründe yaşanan değişimler sonrası risk yönetimi kavramının gelişimi ve bankacılıkta maruz kalınan risk çeşitleri detaylandırılmıştır. Basel yaklaşımları sonrası piyasa riski, kredi riski ve operasyonel risklerin ne şekilde hesaplandığı ve yönetildiği ile sermaye yeterliliği hesaplamalarında ne ölçüde kullanıldıkları açıklanmıştır. Çalışmanın uygulama kısmında sırasıyla, üç ayrı bankanın mali verilerinden “Sermaye yeterliliğinin ölçülmesi ve değerlendirilmesine ilişkin yönetmelik” esas alınarak kredi riskleri, oluşturulan bir banka portföy örneği için varyans - kovaryans ve tarihi benzetme yöntemiyle piyasa riski, son olarakta yılsonu mali verileri temin edilen iki banka için operasyonel riskler hesaplanmıştır. Çalışma genel olarak, Basel II sonrası Türk Bankacılık Sistemi’nde risk hesaplamalarının hangi yöntemlerle yapılacağını uygulamalı olarak detaylandırmakta ve SYR hesaplamalarına da ışık tutmaktadır.

RISK MANAGEMENT AFTER THE BASEL APPROCHES AND CALCULATING OF THE BANK’S RISKS

SUMMARY

Concept of “risk management”, arised and improved in the early 1970’s, has a considerable effect on evaluation of market economy as well as being a vital point for the banking sector. Turkish banking sector, in spite of its insufficiency in managing risks in the past, was struggling to compete with its rivals and having great diffuculties especially when uncertanities in market sector increased. At the present day, in the light of current legislation, banking sector aims to reduce the negative effects of the risks under uncertain market conditions by using risk management.

In this study, in the first part improvement of “risk management” concept following the changes in the financial sector and the types of risks that banking sector is exposed to are described. In the second part, the method of calculating and managing market risks, credit risks and operational risks is explained and to what degree Basel approaches affect capital adequency calculations is discussed. In the third part, credit risk for three banks using the legislation about the capital adequency, market risk for a bank’s portfolio using variance covariance method and historical simulation method, finally operational risks for 2 banks whose end-of-year financial data were obtained are calculated based on the regulation related to calculation and assessment of capital adequency. This thesis explaines, which methods are used for measurement of the bank risks with applications after the Basel II approach in the Turkish banking System, and these measurements shed light on the calculating of the capital adequency ratio.

1.GİRİŞ

1.1 GİRİŞ VE ÇALIŞMANIN AMACI

Dünyada ve Türkiye’de finans alanında yaşanan değişim süreci son yıllarda bu sektördeki yapısal değişimler göstermesine neden olmuştur. Özellikle son dönemlerde yaşanan global ve lokal krizler potansiyel risklerin önceden belirlenmesi, bu risklere ilişkin gerekli önlemlerin alınması ve bunlara rağmen gerçekleşmesi neticesinde yapılması gerekenler konularında ülkeleri temel politikalar ve standartlar belirlemeye mecbur hale getirmiştir. Bunun sonucunda BIS’in öncülüğünde Basel I ve Basel II uzlaşıları sürecinde bahsi geçen standartlar ve politikalar konusunda birçok adım atılmıştır. Bu çalışmanın amacı, son dönemde finans piyasasındaki değişimlerden yola çıkarak Basel uzlaşıları hakkında genel bir fikir vermek ve bu standartlar sonucu Türk Bankacılık sisteminde kredi riski, piyasa riski ve operasyonel risklerin hesaplamalarının ne şekilde yapıldığını, oluşturulan veri setleri ile bankalar için uygulamalı olarak detaylandırmaktır.

1.2 FİNANS PİYASALARINDA YAŞANAN DEĞİŞİM VE RİSK KAVRAMI

1.2.1 Değişim ve Rekabetin Finans Sektörüne Yansımaları

Günümüzde tüm sektörlerde olduğu gibi hizmet ve finans sektörlerinde de varolabilmenin ana şartı değişime uyum sağlayabilip yenilikleri kendi sistemlerine entegre edebilmektedir. Dünya’nın sürekli olarak maruz kaldığı değişim süreci birçok alandaki yapısal değişimleri, kabulleri ve sistemleri de değişime zorlamaktadır. Bugün dünya ekonomisi tüm elementleriyle bir bütün olarak işlerlik kazanmıştır ve değişimi, rekabeti ve globalleşmeyi göz ardı ederek uygulanan politikaların başarı şansı yoktur. Geline bu noktada büyük bir uluslararası bankanın yaşayabileceği ekonomik bir çalkantı tüm dünya ekonomisinde hissedilebilir problemlere neden olabilmektedir. Özellikle 1970’lerden sonra mali piyasalar hızlı bir değişim sürecine girmiştir. Bu dönemde ulusal ve uluslararası mali piyasalar üzerindeki sınırlamalar azaltılırken, piyasalar uluslararası gelişmelerden çok daha fazla etkilenmeye

başlamışlardır. Bu da politika belirlemenin çok daha zor olmasına sebep olmaktadır.[13]

Değişen sistemler ve yapısal her alanda rekabet edebilmek adına kaliteyi zorunlu kılmıştır. Bankacılık alanında da artan rekabet koşulları bankaların yalnızca kendi dinamiklerini kontrol etmelerinin yetersiz kalmasına yol açmıştır, çünkü bankaların maruz kaldıkları riskler de giderek artmış, maruz kalınan bu riskleri belirleyebiliş doğru yönetebilmek ise bankaların varlıklarını sürdürebilmeleri için bir zorunluluk halini almıştır.

Şüphesiz, insanlığın risk yönetimi macerasındaki en önemli kavşak finansal sistemlerin son yıllarda geçirdiği inanılmaz değişimdir. Yirminci yüzyılın son çeyreğinde, enflasyon ve faiz oranlarındaki dalgalanmaların yükselmesi, yasal düzenlemelerdeki değişiklikler, vergi kanunlarındaki değişiklikler, teknolojiye gelişmeler, ekonomik büyümenin hızlanması, piyasa etkinliği üzerine yapılan akademik çalışmalar ve bunların sonucunda uluslararası ekonomik ve finansal sistem temellerinin değişmesi, iletişim ve bilişim teknolojilerinde kaydedilen baş döndürücü gelişmeler ikinci bin yılın son döneminde finans sektöründe farklı bir yapı ve yeni bir kültür meydana getirmiştir. Yeni ortam çok daha dinamik, uluslararası finansal gelişmelere ve yapıya çok daha duyarlı ve önceki yıllara göre çok daha hızlı tepki veren ve mevcut risklerin çok daha çeşitlenip arttığı bir dönemdir.

Bu yüzyılın son çeyreğinde, uluslararası mali piyasalar esaslı bir geçiş dönemine tanık olurken, risk yönetimi konusunda uluslararası mali piyasalar ve bu piyasaların temel ögesi olan bankacılık sistemlerinde önemli değişimlerin yaşandığı gözlemlenmektedir. Bir taraftan karmaşık ve değişken işlemlerin ortaya çıkması piyasalarda belirsizliği artırmış, öte yandan bilişim teknolojileri alanında yaşanan baş döndürücü gelişmelerin mali sektöre hızla uygulanması sektörsel faaliyet hacminin ve karların da hızla artmasına yol açmıştır. Böylelikle, dinamik ve rekabetçi finans sektöründeki piyasa katılımcıları eskisinden daha büyük mali risklerle karşı karşıya kalmışlardır. Kuşkusuz, bu değişimlerin birçok nedeni vardır.

Uluslararası piyasaların küreselleşmesi bu değişimin ana nedenidir. Bu süreç dahilinde bütün dünya piyasaları, sermayenin serbest dolaşımındaki engellerin aşamalı olarak ortadan kalkmasıyla, geniş bir entegre piyasa şekline dönüşmüştür. Bu durum, dünyanın bir bölgesinde ortaya çıkan sorunların başka bir bölgedeki piyasalara ve yatırımcılara hemen yansması gibi bir olguyu da beraberinde

getirmiştir. Bu bütünleşme dönem dönem kriz şeklinde ortaya çıkan uluslararası ölçekte ciddi ekonomik ve sosyal maliyetlere yol açmıştır. [10]

Diğer bir neden, uluslararası piyasaların giderek daha da değişken bir yapıya bürünmesidir. Piyasa fiyatlarının ve rasyoların inişli çıkışlı bir seyir izlemesi anlamına gelen piyasadaki değişkenlik (volatilite), piyasa oyuncularının gelecekle ilgili belirsizliklere ve çeşitli finansal risklere maruz kalmalarına neden olmuştur.[10]

Uluslararası piyasalardaki şartların değişmesi sonucunda karmaşık yapıya yeni yatırım alternatiflerinin ortaya çıkması bu değişimin bir başka nedenidir. Yatırım enstrümanlarının artışı, özellikle hedging amaçlı türev piyasası ürünleri olmak üzere potansiyel yatırım araçlarını da gelişmeye yöneltmiştir. Korunma amaçlı türev araçlarının kullanımı giderek artmasına rağmen bu enstrümanların kullanımından doğan zararlar giderek artmış olması gerçeği, değişkenliğin ve belirsizliğin kontrol edilebilirliğinin finans piyasalarında ne derece zorlaştığını göstermektedir. Günümüz finans piyasalarında bu süreci iyi yöneten, değişkenlik ve belirsizlikleri iyi ölçümleyen piyasa oyuncuları potansiyel zararlarını minimize edebilecekleri gibi zararların gerçekleşmesi durumunda önceden önlemler sayesinde etkin aksiyonlar yürütebileceklerdir. [10]

Risk kavramının olgunlaşması sürecinde finans dünyasında gerçekleşen gelişmeleri ana hatları ile özetleyecek olursak;

- Son 20 yılda piyasalarda yatırımcıların ve borç verenlerin çok çeşitli ihtiyaçlarını karşılamak için farklı finansal ürünler ortaya çıktı.
- Yatırımcıların faiz ve enflasyon oranlarındaki dalgalanmanın yükseldiği bu dönemde bireyler sabit oranlı yatırım araçlarına fonlarını yatırmak yerine, değişken oranlı yatırım araçlarına yatırım yapmayı tercih etmesi nedeniyle değişken oranlı borç araçları ortaya çıktı.
- Finansal ürünlerin getirileri birbirinden bağımsız olmadığından, fiyatların birlikte hareketleri piyasaların risk algılamasını zorlaştırdı.
- Aynı zamanda piyasalarda hareketlilik yani volatilite arttı özellikle faiz oranları, kur ve enflasyon gibi finansal piyasaları doğrudan etkileyen elementlerin hareketliliği zor algılanan risklerin yönetiminin önemini arttırdı.

- Gelişmekte olan ülkelerin uluslararası piyasalara girmeleri bu piyasalardaki dalgalanmaları daha da yükseltti.
 - Finansal piyasalar reel piyasalardan çok daha hızla büyüdü. Yeni finansal ürünlere ihtiyaç duyuldu, türev piyasası ürünleri ortaya çıktı.
 - Yeni yasal düzenlemeler ve liberalleşme hareketleri ile yeni piyasalara girişlerdeki engeller ortadan kalktı, bankacılık alanında ise karşılık ayırma ve mevduat faiz oranlarında sınırlandırmalar ile ilgili düzenlemeler yapıldı.
 - Bunların yanında vergi kanunlarında çeşitli değişiklikler yapıldı, teknolojik gelişmeler sonucunda bankaların altyapı ve sistemlerinde devrim niteliğinde gelişmeler kaydedildi ayrıca piyasa etkinliği üzerine akademik çalışmalar yapıldı.
- [22]

Bu gelişmelerin her biri ulusal ve uluslararası bankacılık sisteminin yapısalalarını etkilemiştir. Bankalar ve diğer finansal kurumlar açısından daha etkin risk yönetimi hem ulusal hem de uluslararası piyasaların finansal istikrarını korumak için kaçınılmaz bir gereklilik haline dönüşmüştür. Ancak piyasa katılımcıları, mali kontrol birimleri hatta portföy yöneticileri ve diğer idareciler zaman zaman kurumlarının karşı karşıya kaldığı bazı risklerden habersiz kalabilmişlerdir. Böylelikle, gerek sektörde faaliyet gösteren kurumların, gerekse düzenleyici otoritelerin kurumsal yapılarının bu gelişmelere ayak uyduramaması yapısal zayıflıklara neden olmuştur. Bu zayıflıklar ve yapısal eksiklikler piyasa düzenleyicilerin çeşitli önlemler almalarını ve her geçen gün çeşitlenen finansal riskleri yönetmek konusunda atılımlar yapmalarını zorunlu kılmıştır.

1.3 RİSK KAVRAMI

Risk değer yaratan her işlevin kendi içersinde barındırdığı kaybetme ya da zarar etme ihtimalidir. Yüzyıllardır süregelen değişimler bu kavramın içeriğinde birçok farklılaşmaya neden olsa da risk ve bu risklerden kaçınma olgusu çeşitli yapısal değişiklikler geçirerek günümüze kadar uzanmıştır.

Risk genel manada gelecekte ortaya çıkacak olaylarla ilgili belirsizlik olarak tanımlanabilir. Bu belirsizlik gelecekte vuku bulacak olaylardan dolayı zarar görme ya da bir takım değerleri kaybetme ihtimalidir.

“Risk, bir teknenin yelkenini şişiren rüzgara benzer, fazlası tekneyi batırır, azı da tekneyi olduğu yerde saydırır.” [9]

Alınan risk ile beklenen getiri arasındaki korelasyon düşünüldüğünde özellikle finans sektöründeki riskleri tanımlamak açısından yukarıdaki tanım çok uygundur.

Her alanda karşımıza çıkan risk finansal piyasalar söz konusu olunca ayrı bir önem kazanır. Bu bağlamda finansal olarak risk bir işleme ilişkin, parasal kaybın ortaya çıkması ya da bir giderin veya zararın vuku bulması nedeniyle ekonomik faydanın azalması ihtimalidir.[7]

1.3.1 Finansal Risk ve Beklenen Getiri

Piyasa koşullarının gelecekte ne olacağı tam olarak bilinemediğinden mevcut yatırımların ilerideki durumlarıyla ilgili kesin tespitler yapılamaz, bu durum finansal yatırımların taşıdıkları riskin temel nedenidir.

Finansal yatırımların gelecekteki değerleriyle ilgili kesin hükümlere varamamakla beraber, istatistiksel yöntemler kullanılarak yapılan yatırımın beklenen değeri değişik olasılıklar altında analiz edilebilir. Örnek olarak herhangi bir endeksin yakın bir tarihteki değerinin tam olarak ne olacağı bilinmese de olağanüstü bir kriz beklenmiyorsa büyük ihtimalle de bugünküne yakın bir değer olacağını, düşük bir ihtimalle de bugünkü değerden çok farklı olacağı söylenebilir. İstatistiksel yaklaşım finansal riskin ölçülebilmesini mümkün kılar. Örneğin, istatistiksel yaklaşımı kullanarak %95 gibi bir güven aralığında, endeks değerinin günlük değişiminin %-5 ve %5 arasında değişeceği söylenebilir.

Sonuç olarak normal şartlarda beklenen getiri ile alınan risk arasında doğru orantılı bir korelasyon vardır, bu korelasyon sayesinde ki piyasa elemanları mevcut risklerini beklenen getirileri ölçüsünde sınırlandırabilir ve mevcut risklerini yönetebilirler. Bu da her geçen gün yaşanan değişimlerin sonucu artan risklerden dolayı daha da önem kazanan risk yönetimi faaliyetleriyle mümkün olabilecektir.

1.3.2 Risk Yönetimi

Risk yönetimi, 1970'lerin ilk yarısında doğup gelişen, pazar ekonomilerinin evrimini etkileyen önemli bir kavramdır. Günümüzde bankacılık sektöründe can damarı olarak karşımıza çıkmaktadır. Türk Bankacılığı riskleri yönetme bilinci ve altyapısındaki yetersizliğe rağmen, risk yönetimini gereği gibi kullanan rakipleri ile rekabet etmeye çalışmakta; özellikle “Belirsizliğin” yükseldiği dönemlerde çok zorlanmaktadır. Risk Yönetimi kurum üzerindeki etkisinin sınırlayarak, belirsizliğin çok arttığı dönemlerde bile ayakta kalmayı mümkün kılmayı hedeflemektedir.

Risk yönetiminin makro boyutta genel manada getirilerinin yanında bankalara bireysel olarak sağladığı artılardan bahsettiğimiz taktirde neden bu denli titizlikle üzerinde durulması gereken bir kavram olduğu konusunda daha iyi fikir sahibi olabiliriz.

Bankacılık sektöründe 3 önemli unsur vardır ki bunlar olmaksızın bankaların varlıklarını sürdürmeleri söz konusu olamaz. Bu unsurlar ‘güven’, ‘itibar’ ve ‘güçlü bir sermaye yapısı’dır. Bahsedilen bu unsurları sağlayabilmek kısa sürede olabilecek bir şey değildir tüm bunlar uzun bir süreç, sağlam politikalar ve uygulamalar gerektirir. Bu noktada ülkelerin piyasalarını etkin bir şekilde düzenlemeleri ve rekabete hazırlamaları da önemlidir ki; bu ancak oluşturulacak mevzuatlarla bankaların iç denetim sistemlerini ve risk yönetim birimlerini bir gereklilik olarak bilinçli bir şekilde düzenlemekle mümkün olur. Türkiye BDDK vasıtasıyla bu konuda ilk adımı atmıştır ve bu kurum da risk yönetimi konusunda düzenlemeleriyle bu kavramın önemi konusunda kararlılığını göstermiştir. BDDK yönetmeliğine göre; “ Bankalar işlemleri nedeniyle karşılaştıkları risklerin izlenmesi ve kontrolünü sağlamak amacıyla faaliyetlerinin kapsamı ve yapısıyla uyumlu etkin bir iç denetim ve risk yönetim sistemi kurmakla yükümlüdürler. “ [12]

Kurumsal bir faaliyet olan risk yönetim süreci belli gruplar üzerine yüklenemez özellikle bankacılıkta tüm birim ve çalışanların bu faaliyeti sahiplenmesi süreci birlikte yürütmesi gerekir. Bankalarda çağdaş risk yönetim süreci;

- risklerin tanımlanması,
- riskin gerçekleşmesini önlemek için her türlü tedbirin alınıp risklerin limitlenmesi,
- risklerin sayısallaştırılması ve ölçülmesi,
- risk politikalarının uygulama ve usullerinin oluşturulup hayata geçirilmesi,
- risklerin izlenip, analiz edilip raporlanması,
- risklerin gerçekleşmesi durumunda bankanın faaliyetlerine devam edebilmesine yetecek sermayeye sahip olduğunun garanti edilmesi,
- risk getiri optimizasyonunu sağlayarak sermayenin etkin kullanılmasının temin edilmesi

faaliyetlerini içermelidir.

Risk yönetimi bankaların eğilmesi gereken stratejik bir konudur, bu sayede bankalar bir yandan risklerini kontrol ederek kayıplarını azaltırlarken, diğer yandan da riske ayarlı karlılık analizleriyle daha etkin ürünler vasıtasıyla hisselerine değer katarlar. Risk yönetimi, risk ve getiri arasında şirket yönetimine uygun bir geçiş veya değişim yapılabilmesini sağlayan bir süreçtir. Risk yönetimi şirkete değer katan bir süreçtir. Risk “şirketin piyasa değerinin volatilitesi” olarak tanımlanırsa,

$\text{Değer} = \text{Getiri} / \text{Risk}$ olarak değerlendirilebilir ve getiri ile risk kavramı arasındaki korelasyon etkin olarak yönetilirse şirketin piyasa değerini artırmak mümkün olabilir.

Bankalar eğer güçlü bir risk yönetim sistemine sahiplerse risklerini derinlemesine analiz edebilirler ve olası krizlerde kayıplarının ne olacağına dair tahminler yürütebilirler, bu kayıplarını minimize etmek için neler yapmaları gerektiği konusunda fikir yürütebilirler, aldıkları risk ile kazançlarını karşılaştırabilir ve bu riskleri alıp almamak konusunda değerlendirme yapabilirler. Ayrıca risk yönetimi güçlü olan bankalar risk yönetimi ve sermaye yeterliliği açısından da kanuni denetlemeye, kreditorlere, derecelendirme kuruluşlarına ve kar hedefi açısından da

hissedarlarına karşı sorumluluklarını en iyi şekilde yerine getirebilirler. Bunu sağlamaları etkin risk yönetimi ile özkaynaklarına göre alınabilecek en uygun miktarda riski almaları ile mümkün olabilmektedir. [15]

Sonuç olarak, güven ve sağlamlığın temini uluslararası bir çaba haline gelmeye başlamış ve finansal sektördeki kuruluşlarda; yönetim, riskleri tanıma, gözetimin etkinliğini arttırma, şeffaflık ve doğru bilgi akışı sağlamak suretiyle piyasa disiplini gerçekleştirmek gibi önemli adımlar atılmıştır. BIS özellikle uluslararası faaliyette bulunan bankaları kapsayan bir takım düzenlemeler hazırlamıştır. Bu düzenlemeler tavsiye niteliğinde olmalarına rağmen, kısa sürede birçok ülke tarafından benimsenerek uluslararası bir standart halini almıştır.

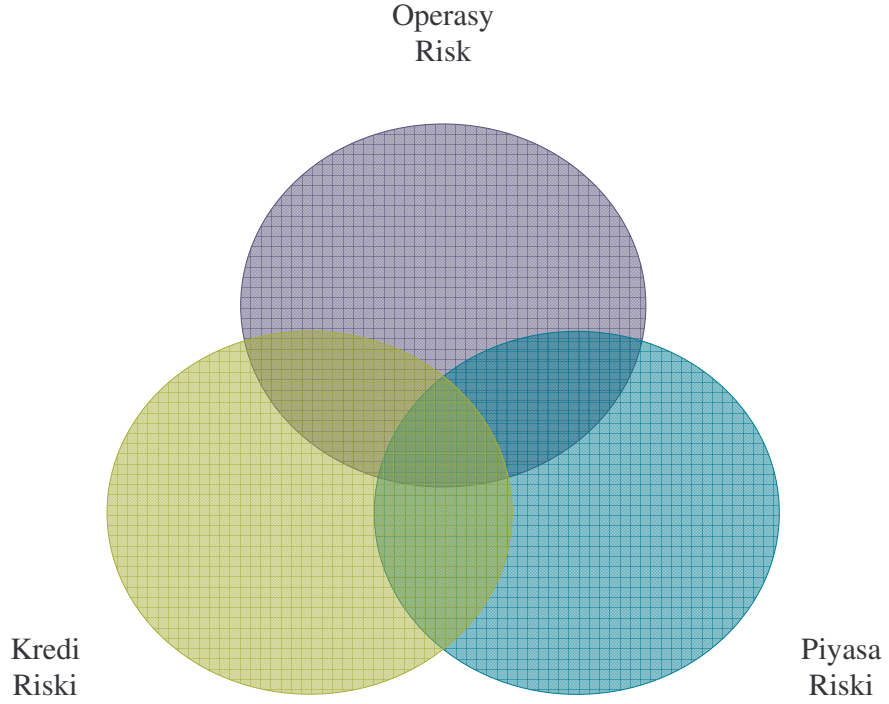
2. BANKACILIKTA RİSK ÇEŞİTLERİ

Finans piyasalarında risklerden bahsedilince yatırım araçlarının içerdiği risk anlaşılır. Devlet tahvili ve hazine bonosu dışındaki bütün yatırım araçları bir risk taşımaktadırlar.

Sonuç olarak bankalar paranın işletimiyle uğraştıklarından, faaliyette bulundukları ekonomik, sosyal ve politik yapıdaki değişmelere bağlı olarak bir takım risklere maruz kalırlar. Bu riskler kaynaklarına göre aşağıda bahsedilebileceği gibi çeşitli gruplara ayrılabilirler.

- Piyasa Riski
 - Faiz oranı riski
 - Döviz kuru riski
 - Likidite riski
 - Hisse senedi riski
- Kredi riski
- Operasyonel riskler

Bankacılık riskleri incelendiğinde piyasa riskleri, kredi riskleri ve operasyonel risklerin karşılıklı kesiştiği risk bölgeleri bulunmaktadır. Bankalarda piyasa ve kredi riskleri belirlendikten sonra geriye kalan tüm riskler operasyonel risk olarak değerlendirilir. Şekilde de bahsedilen bu durum analiz edilebilir. [6]



Şekil 2.1 : Risklerin Kesişim Kümesi

2.1 PİYASA RİSKİ

Bilanço içi ve bilanço dışı hesaplarda bankalarca tutulan pozisyonlarda finansal piyasalardaki dalgalanmalardan kaynaklanan faiz, kur ve hisse senedi fiyat değişimlerine bağlı olarak zarar etme olasılığı ya da bir finansal işletmenin mali yapısının, piyasa fiyatlarındaki dalgalanmalar veya piyasadaki zıt yöndeki fiyat hareketlerinden dolayı maruz kalabileceği riski ifade eder. Yani piyasa fiyat ve oranlarının volatilitesi piyasa riskini oluşturur denilebilir.

Genelde gelişmiş piyasalarda ticari bankaların aldığı en büyük risk kredi riskidir. Türkiye’de ise bankaların mali yapıları ve analizleri yapıldığında ve bu incelemeler genel ekonomik durum çerçevesinde incelendiğinde görülmektedir ki piyasa riski son dönemler hariç Türk Bankaları’nın en çok maruz kaldığı risktir. Çünkü Türkiye’de bankaların kredi portföyleri nisbi olarak küçüktür. Ayrıca Türkiye’de 30 yıldır yüksek seviyede seyreden enflasyon, kamu kesimi açığının artmasına, bankaların repo ve bono portföylerinin çok büyük olmasına ve yatırımların yabancı paralar

üzerinden fonlanmasına neden olmuştur. Bu sebeple, Türkiye`de bankaların aldığı en büyük riskin, faiz oranı ve yabancı para kurunun volatilitelerinden doğan piyasa riski olduğunu söyleyebiliriz.

Piyasa riskleri bağımlı ve bağımsız risk grubu olmak üzere iki bölümde incelenebilir:

Bağımlı riskler finansal enstrümanların fiyat hareketlerinden etkilenen risklerdir. Hisse senedi fiyatları, faiz oranları, dolar kuru ve paritelerindeki değişimler bu risk kategorisini etkiler. Bahsedilen bu riskler lineer modellerle ölçülebilirler. Örneğin hisse senedi fiyatlarına bağlı risk beta katsayısıyla, faiz oranını riski duration analiziyle ve opsiyon riski de delta yöntemiyle ölçülür.

Bağımsız riskler ise geri kalan risk gruplarını içermektedir. Volatiliteler ya da dengeli pozisyon risklerini ve lineer olmayan risk gruplarının ölçülmesini kapsar. Faiz oranlarının riskinin ölçümünde konveksite, opsiyonlarda gamma yöntemi kullanılır.

Yukarıda bahsettiğimiz gibi piyasa riskinin unsurları faiz riski, hisse senedi pozisyon riski, kur riski ve likidite riskidir.

2.1.1 Faiz Oranı Riski

Faiz oranlarında oluşan değişimlerden dolayı karşı karşıya kalınan risktir. Bu risk herhangi bir yatırımdan dolayı beklenen getiriye olumlu veya olumsuz etkilemekte ya da işletmelerin yaptığı borçlanmalar üzerinde etkili olmaktadır. Çünkü faiz oranı vade sonunda elde edilecek veya dışarı aktarılacak nakit akımları üzerinde doğrudan etkilidir. [12]

Faiz riski bankaların mevcut yapı içerisinde sürekli olarak karşı karşıya kaldıkları bir olgudur, bu durum bankaların taşıdıkları finansal kıymet pozisyonlarının vade yapılarından, fonlama maliyeti ile yatırımın getirisi arasında korelasyon bulunmamasından, ipoteğe dayalı menkul değerler gibi standart olmayan menkul kıymetler üzerinden opsiyon alım satımı yapılmasına ilişkin risklerden, aktif pasif kalemleri ile bilanço dışı işlemlerin yeniden fiyatlandırılmasından ve getiri eğrisinde beklenmeyen değişiklikler olması gibi bankaların faaliyet konularıyla ilgili bir çok nedenden kaynaklanmaktadır.

Bu riske örnek olarak;

- Vade farkları nedeniyle riskin yeniden fiyatlandırılması ve buna bağlı olarak bilanço kalemlerinin yeniden yapılandırılması riski,
 - Verim eğrisi riski,
 - Temel faiz riski
- verilebilir. [6]

2.1.2 Kur Riski

Çeşitli nedenlerden dolayı ulusal para biriminin diğer paralar karşısında değerinde meydana gelebilecek olumlu ya da olumsuz değişimlerdir. Döviz riski işletmenin bilançolarında ve yatırım portföylerinde döviz kurlarındaki değişimden dolayı kar veya zarara neden olarak ortaya çıkar. [20]

Kur riski, bilançodaki dövizli aktif ve pasiflerin döviz cinsi ve meblağı açısından farklı olmasıyla ortaya çıkar, döviz yükümlülüklerinin karşılanmasında bankaları zor durumda bırakır. 1973’de Bretton Woods’un yıkılmasıyla kurlardaki dalgalanırlığın artışı ve globallesen dünya ticareti ile turizmin gelişimi gibi nedenlerle bankaların döviz işlemleri artmış ve doğal olarak aldıkları kur riskleri de artış göstermiştir. Kur riskinden korunabilmek için bazı türev piyasa ürünleri kullanılabilir ki bunların en yaygın olarak kullanılanı forward işlemleridir.

2.1.3 Likidite Riski

Bir işletmenin, belli bir dönemde elde edilebilecek nakit giriş ve çıkışlarının dengeli götürülememesi riski ya da ödemelerin vadesi ile tahsilatların vadesindeki uyumsuzluk nedeniyle taahhütleri karşılayamama olasılığı olarak tanımlanabilir. Eğer likidite riski dikkate alınmazsa bazı yükümlülüklerin karşılanamaması gündeme gelebilir veya nakit temin etmek için belli mali yükümlülükler altına girilebilir. [20]

2.2 KREDİ RİSKİ

Kredi riski, bankaların çeşitli işlemlerden doğan alacaklarını vadesinde ve beklenen tutarda tahsil edememe olasılığıdır. Bu durum bankaların özellikle nakit akışları yönünden sıkıntıya düşmelerine ve çeşitli taahhütlerini yerine getiremelerine neden olabilir. Bankaların en temel faaliyetlerinden olan kredi verme faaliyetlerinin

potansiyel kredi risklerini sürekli olarak üzerinde barındırdığı gözardı edilmemeli ve bu risklerin doğru ve etkin yönetilmesi hususunda gerekli düzenlemeler yapılmalıdır.

Bankalar sattıkları ürünler vasıtasıyla müşterilerine karşı mali yükümlülükler üstlenebilirler, kredi riski bunlardan bir tanesidir. Bankaların yaptığı kredi riski taşıyan işlemler çok çeşitlidir: ticari krediler, bireysel krediler, muhabir banka mevcudu, garanti mektupları, arbitraj işlemleri, menkul kıymet alım satımı, döviz alım satımı v.s.

Bankacılık sektörünün sağlamlığı ve istikrarı için kredi risklerinin kontrol edilebilmesi çok büyük önem taşımaktadır. BIS çeşitli düzenlemeleriyle bankaların bilanço içi ve dışı işlemlerinden kaynaklanan kredi riskinin belli bir oranında sermaye tutulmasını amaçlamaktadır. Böylece bankaların maruz kalacakları kredi riskiyle başedecek sermayeye sahip olup olmadığı sınanabilecektir. [5]

2.3 OPERASYONEL RİSKLER

Bankaların bilgi işletim ya da iç kontrol mekanizmasındaki aksaklıklardan kaynaklanan çalışanların yaptıkları hatalar, suistimal, dolandırıcılık, bilgi işlem sistemi sorunları, deprem, yangın, sel ve terör saldırıları v.s. gibi nedenlerle maruz kalabileceği riskleri ifade eder. Bu risk insan unsuru, sistemin başarısızlığı yada yeterli kontrol mekanizması olmamasından kaynaklanır. [12]

Operasyonel risk daha önceki bölümlerde de bahsi geçtiği gibi, kredi ve piyasa riski dışında kalan bütün riskler olarak ta tanımlanabilir. Bankacılık sektöründe yaşanan teknolojik gelişmeler, piyasadaki dalgalanmalar, bankaların sundukları ürün ve hizmetler bankaların operasyonlarında önemli değişimler meydana getirmiştir. Banka yönetimlerinin en büyük sorunlarından biri meydana gelen bu değişimlerin etkilerinin bankacılık işlem süreçleri üzerinde oluşturacağı olumsuzlukları kontrol edebilmektedir. Operasyonel risklerin ölçümü ve bir takım standartlara oturtularak sermaye yeterliliğinde dikkate alınması ancak Basel II süreci sonrası mümkün olabilmektedir. [6]

2.4 DİĞER RİSKLER

Sona Erdirme Riski: Bir işletmenin, karşı tarafın bir kaynak yada finansal ürünü vadesinde ödemede başarısız olması nedeniyle elde etmesi gereken kaynak yada ürünü elde edememesi nedeniyle maruz kalınan risktir.

Ülke ve Transfer Riski: Bir işletmenin ülke içi faaliyeti yanı sıra uluslararası finansman işlemleri alanında faaliyette bulunması halinde, borç alanın ülkesi ile ekonomik, sosyal ve siyasal yapıdan kaynaklanan risk ülke riskidir. Ülke riskiyle alakalı diğer risk transfer riskidir ki, döviz yükümlülüğü olan kişinin çeşitli nedenlerden dolayı bunu yerine getirememesiyle ortaya çıkar.

Ticari İtibar Riski: İşletmelerde operasyonel başarısızlıkları veya yasal düzenlemeleri karşılayamama nedeniyle itibarın zedelenmesiyle ortaya çıkan risklerdir.

Mevzuat Riski: Risk alınan bölgedeki yasal düzenleme ve mevzuatlarda oluşacak değişimler, yenilikler ve iptallerin yol açacağı riskleri ifade eder. Özellikle ülkemizde mevzuatta oluşan değişimler sık sık yatırımcıları zor durumda bırakmaktadır.

3. RİSK YÖNETİMİNİN GELİŞİMİ VE BASEL UZLAŞILARI

3.1 BIS VE BASEL KOMİTESİ:

Bank Of International Settlement (Uluslararası Takas Bankası) 1930 yılında kurulmuş aralarında Türkiye’inde bulunduğu 55 ülkenin merkez bankalarının üyesi olduğu merkezi İsviçre’nin Basel şehrinde olan Dünya’nın en eski finans kuruluşudur. BIS’in temel amacı ekonomik gelişim ve küreselleşme esnasında finansal stabilizasyonun sağlanması, etkin ve dengeli bir finansal piyasa yapısı oluşturmasıdır. Bu bağlamda kuruluşundan bu yana yardımcı komitelerin de faaliyetleri ile finansal istikrar, piyasa dengesi ve rakabet koşullarını sağlamak amacıyla çeşitli düzenlemelerle işlevlerini sürdürmektedir.

1970’li yılların ilk yarısında sabit kur sisteminin terkedilmesi (Bretton Woods sözleşmesinin sona erdirilmesi) ve yaşanan petrol krizi (1974) sonucunda, uluslararası döviz ve bankacılık piyasalarında büyük dalgalanmalar yaratan sorunlara ortak bir çözüm bulmak amacıyla, 1974 yılsonunda BIS’e yardımcı komitelerden birisi olan Basel Komitesi (Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Komitesi) G10 ülkelerinin merkez bankaları başkanlarının katılımıyla kuruldu. Bu komiteye üye ülkeler; Belçika, Kanada, Fransa, Almanya, İtalya, Japonya, Lüksemburg, Hollanda, İsveç, İsviçre, İspanya, İngiltere ve ABD’dir. Komiteye üye ülkeler, hem kendi merkez bankaları hem de bankacılık denetiminde resmi sorumluluğu olan kurumlar tarafından temsil edilir. Basel Komitesi, resmi olarak kanun ve kurallar koyma yetkisine sahip olmamakla birlikte, bankacılık sektörü düzenlemeleri ile ilgili tasarı ve teklifler üreterek bunları tartışmaya açabilir.

Basel Komitesinin amacı,

- Global bankacılık sisteminin güvenliğini sağlamak
- Ülkelerin denetçi otoritelerine yol gösterecek bankacılık denetim standartlarını oluşturmak
- Bankaların gözetiminde kullanılan teknikler geliştirmek
- Bankaların sermaye yeterliliği konusunda minimum standartlar belirlemektir.

3.2 BIS DÜZENLEMELERİNİN TARİHSEL GELİŞİMİ VE BASEL UYGULAMALARI

3.2.1 Basel I

Dünya bankacılık sistemini tek bir standart ölçüt ile denetleme anlayışının ilk adımı, 1988 Basel Uzlaşısı ile atılmıştır. Bu uzlaşi ile uluslararası alanda faaliyet gösteren bankaların riskli faaliyetleri ile tuttukları sermaye arasında bir ilişki kurulmaya çalışılmıştır. Uluslararası faaliyet gösteren bankalar için gerekli olan sermaye standartlarını belirlemeye yönelik olarak Basel Komite'si tarafından hazırlanan ve ilan edildiği tarihten itibaren hemen hemen tüm dünya ülkeleri ve tüm bankalar için genel bir sermaye standardı haline gelen bu uzlaşının uygulamaya konmasıyla birlikte, bazı sorunlar ortaya çıkmaya başlamıştır. Bu sorunlar; uygulanan sermaye standardının risk ölçümlerinde yetersiz kalması ve sadece kredi riskini esas alması; uygulanan risk ölçüm yönteminin tüm bankalar tarafından kolaylıkla uygulanabilecek kadar basit olması nedeniyle, yeterince hassas bir risk ölçümü yapamaması; temel kredi riski kriteri olarak OECD üyeliğini esas alması olarak sıralanabilir. [19]

Sadece kredi risklerini dikkate alan Basel-I'nin yayımlanmasının ardından, 1980'li yıllarda Amerika Birleşik Devletlerinde yaşanan yüksek enflasyon ve takibinde çok sayıda finansal kurumun iflas etmesi, 1988 Uzlaşısında esas alınan kredi riskinin tutulması gereken sermaye ile ilişkilendirilmesi prensibi açısından yetersiz kaldığını ortaya koymuştur. Bankaların finansal yapılarında piyasa risklerinin de oldukça önemli bir rol üstlendiği hususunun daha iyi anlaşılması ve sektörde ortaya çıkan gelişmeler paralelinde, Basel Bankacılık Denetim Komitesi tarafından piyasa risklerinin sermaye yeterliliğine dahil edilmesini içeren bir doküman üç yıllık bir çalışma neticesinde son hali verilerek 1996 yılında yayımlanmıştır. [8]

3.2.2 Basel II

Basel I uzlaşısında yer alan bir takım eksiklikler ve bu uzlaşıya başından beri yapılan eleştiriler neticesinde Basel Komite tarafından yeni bir sermaye yeterliliği taslak çalışması 1999 yılında başlatılmıştır. Basel II olarak bilinen bu yeni taslak, eskisine göre çok daha kapsamlı risk tanımları, ölçüm yöntemleri ve risk hassasiyetine sahiptir.

Kredi riski, piyasa riski, operasyonel risk kavramlarını içeren Basel II, bu risklerin yönetilmesi için gerekli olan asgari standartları tanımlayarak, denetim ve gözetim otoriteleri ile yatırımcıların göreceli olmayan değerlendirme yapmalarına imkan vermektedir. Yeni düzenleme ile risk duyarlılığı daha fazla olan ve daha esnek bir yapının oluşturulması, sermaye yeterliliği hesaplamasında risk duyarlılığının artırılması, düzenleyici yükümlülüklerde teşviklerin ve uyumluluğun artırılması amaçlanmıştır. Ülke ve firmalara kendi koşullarında risk değişkenleri belirlemeyi ve bu değişkenleri kullanarak, ülke koşulları altında Basel II standartları çerçevesinde kabul edilmiş olan yöntemlerle çözümleme imkanı tanımaktadır. Fakat elde edilen sonuçların Basel II standartları içerisindeki standart aralıklarda olması istenmektedir.

Burada esas amaç gelişmiş ve gelişmekte olan piyasaları tek tip bir uygulama ile katı şablonlara oturtmak değil, global piyasalarda ortak risk rating benzeri sistem geliştirmektir.

Asya Krizi ve Barings Bank gibi global şoklar Basel I 'in risk yönetimi yaklaşımında bir temel taşı olmakla beraber yetersiz kaldığı gerçeğini su yüzüne çıkarmıştır. Basel II yaklaşımına piyasa riski ile operasyonel risk kavramları da dahil edilerek, riske duyarlılığın daha fazla ön plana çıktığı ortak bir risk rating sistemine benzer yapıya geçilmiştir. Böylece hem gelişmiş hem de gelişmekte olan piyasalar arasında koordinasyon sağlanmakta ve liberizasyon süreci tüm hızıyla devam etmektedir.

Gelişmekte olan ülkelerde piyasalardaki rekabet gücünü azaltığından dolayı Basel II yaklaşımına karşı da eleştiriler dile getirilmektedir. Basel II uygulamasıyla risk maliyetleri artış gösterecektir ve bunun sonucunda daha fazla karşılık ayrılması gerekecek ve bilanço maliyeti artacaktır. Bu maliyetlerin artışı gelişmiş ülkelerle rekabeti zorlaştıracaktır. Yurtiçindeki yerel ticari bankalar ile yabancı ticari bankalar arasında rekabet dengesi bozulacak, yerel bankaların maliyetleri hızla artış gösterecek ve faiz dışı gelirler üzerine yoğunlaşabilen, net faiz dışı gelir elde edebilen firmalar varlığını devam ettirebilecektir. Son dönemde yaşanan

özelleştirmeler, satın almalar ve birleşmeler ile Türkiye'ye yatırım yapan yabancı bankalar incelendiğinde tüketici kredilerinde yoğunlaştıkları, satın aldıkları bankalarda bireysel bankacılık alanındaki yatırımlara büyük önem verdikleri görülmektedir. Bu firmaların deneyimleri gereği sadece bu segmentlerde aktif olmaları tesadüfi değildir. [22]

Basel II, tek piyasa, tek sistem düşüncesinde atılmış önemli bir adım olarak görülmektedir. Basel II, bir risk yönetim modeli değildir. Bankalar tarafından uygulanan risk yönetim modelleri sonucunu değerlendiren ve asgari yeterlilik düzeyi belirleyen bir uzlaşdır. Aynı risk tanımlamalarına karşı farklı risk ölçümü uygulayan bankaların riske duyarlılıkları farklı olabilecektir. İşte Basel II, bu sonuçları değerlendiren, sonuçlar için asgari değerlendirme rasyoları belirleyen ve mali piyasalar arasında göreceliliği minimuma indirmeyi amaçlayan bir yaklaşımdır. Basel II, bankaların risk yönetim modellerini belirleyen değil, bu modellerin sonucunda ortaya çıkan sonuçları değerlendiren bir rehberdir.

Basel-II bankalarda etkin risk yönetimini ve piyasa disiplini geliştirmek, sermaye yeterliliği ölçümlerinin etkinliğini artırmak ve bu sayede sağlam ve etkin bir bankacılık sistemi oluşturmak ve finansal istikrara katkıda bulunmak için sunulmuş önemli bir fırsattır. Basel-II içerisinde sermaye yükümlülüğünün nasıl hesaplanacağı, maruz kalınan risklerin nasıl yönetileceği, sermaye yeterliliğinin nasıl değerlendirileceği ve nasıl kamuya açıklanacağına ilişkin hükümler mevcuttur.

Basel-II uzlaşısı içeriğinde aritmetiğe dayalı risk ölçümüne ilişkin standart yöntemler ile kredi, piyasa ve operasyonel riske ilişkin istatistikî/matematiksel risk ölçüm metotlarını içeren yöntemler açıklanmaktadır. [9]

Sonuç olarak;

- Basel-II süreci aslında risk yönetimine ilişkin son yıllarda gözlemlenen gelişmelerin bir devamı niteliğindedir ve gelişmiş ülkelerde sektör standardı olarak yürütülen uygulamalar Basel-II ile birlikte mevzuat şekline dönüşmüştür.
- Basel-I'de yer alan ve kredi riski açısından sermaye yükümlülüğünün OECD ülkesi olup olmama kistasına göre belirlenmesi prensibine dayanan “kulüp kuralı (club rule)” Basel-II ile birlikte kaldırılmaktadır.

- Basel-II’de operasyonel risk sermaye yükümlülüğü eklenmiştir. Basel-II’de operasyonel risk, yetersiz veya aksayan iç süreçler, insanlar ya da sistemler ya da harici olaylar sonucu ortaya çıkan zarar riski olarak tanımlanmakta (örneğin zimmet, deprem, bilgi işlem arızası sonucu ortaya çıkan zararlar) ve bankalardan bu riskleri için de sermaye bulundurmaları istenmektedir.
- Basel-II içerisinde bankaların sermaye yeterliliklerini kendilerinin değerlendirmesi istenmekte ve hem sermaye yeterliliği hem de bankanın kendisini değerlendirme sürecinin bankacılık denetim otoritesi tarafından denetlenmesi ve değerlendirilmesi istenmektedir.
- Basel-II kapsamında sermaye yeterliliğine ilişkin olarak Basel-II’ye özgü detaylı bilgilerin kamuya açıklanması zorunluluğu getirilmektedir.

Basel-II bankalarda etkin risk yönetimini ve piyasa disiplini geliştirmek, sermaye yeterliliği ölçümlerinin etkinliğini artırmak ve bu sayede sağlam ve etkin bir bankacılık sistemi oluşturmak ve finansal istikrara katkıda bulunmak için sunulmuş önemli bir fırsattır. Basel 2 uzlaşısı temelde 3 yapısal bloktan oluşmaktadır.

1- Minimum Sermaye Hesabı:

Piyasa riski, kredi riski ve operasyonel riskleri içeren yenibir sermaye uzlaşısını ve risklerin belirlenmiş olan yöntemler kullanılarak hassas bir biçimde ölçümü ve risklere daha duyarlı asgari düzeyde özkaynak tahsisi konularını içermektedir.

2- Denetim Otoritesinin Gözetimi

Risk Yönetimi Süreçlerinin Yeterliliği ve denetsel gözden geçirme süreçlerini detaylandırmaktadır.

3- Piyasa Disiplini

Saydamlığın sağlanması ve kamuoyunun daha fazla aydınlatılması, piyasa disiplininin artırılması ve aşağıda esasları verilen raporlama standartları. [21]

Raporlama Esasları;

- Sermaye Kompozisyonu
- Risklilik Düzeyi
- Risk Ölçüm Metotları
- Sermaye Yeterliliği

3.2.2.1 Basel-II ülkemiz için faydalı mı yoksa zararlı mıdır?

Türkiye’de Basel II uzlaşısı tüm yönleriyle analiz edilerek etkileri değerlendirilir ise daha sağlam ve etkin bir bankacılık sistemi için altyapı anlamında önemli katkılar sağlanabilir. Dünya finans piyasalarında yapılan araştırmalarda göstermektedir ki 100’den fazla ülke Basel II ‘yi uygulamayı hedeflemektedir bunun sonucunda uzlaşi geniş bir uygulama alanı bulacaktır. Bu husus dikkate alındığında, Basel-II hükümlerini uygulamamanın, Basel-II ile ortaya çıkması muhtemel olumsuz etkileri ortadan kaldırmayacağı, aksine Basel-II’ye makul bir sürede geçmemenin ilave bir takım maliyetleri olabileceği değerlendirilmektedir.

Basel II ‘nin risk yönetim tekniklerinin gelişmesine sağlayacağı düşünülen faydalar;

- Bankalarda risk yönetiminin öneminin ve etkinliğinin artması,
- bankaların aracılık fonksiyonlarını daha etkin biçimde yerine getirmesi,
- bankaların sermaye düzeylerinin maruz kaldıkları risklere paralel olması,
- bankalar tarafından kamuya açıklanacak bilgiler aracılığıyla piyasa disiplininin artması,
- bankaların müşterileri konumundaki şirketlerin kurumsal yönetim yapılarında iyileşme meydana getirmesidir.

Basel-II, teknik seviyesinin yüksek olması sebebiyle insan kaynağına ve bilgi işlem altyapı unsurlarına önemli düzeyde yatırım yapılmasını da gerektirmektedir. Basel-II ile birlikte ortaya çıkacak etkilerin bir kısmı, ülkemiz bankalarının Basel-II kurallarına tabi tutulup tutulmamasından bağımsız olarak ortaya çıkabilecektir.

BDDK Basel II ‘yi risklerin etkin ve verimli bir biçimde yönetilmesi için uygulanması gereken stratejiler bütününe temel taşı olarak görmektedir, uzlaşiyı sadece bir hesaplama aracı ya da uyulması gereken bir takım düzenlemeler olarak görmek yanlış bir algılamadır. [2]

3.2.3 Bankaların Sermaye Yapısı İle İlgili Düzenlemeler

3.2.3.1. Sermaye Yeterlilik Oranı ve Yasal Sermaye

Beklenmeyen zarara ne düzeyde sermayenin kâfi geleceğinin hesaplanması üzerinde dikkatle durulması gereken bir konudur. Düzenleyici otorite bu bağlamda yeni bir kavram oluşturmuştur. Bu kavram “Sermaye Yeterlilik Oranı”dır.

Sermaye Yeterlilik Oranı, basit anlamda, bankaların bir birimlik sermaye ile kaç birimlik riske göğüs gerdiğini ifade eden sayısal bir orandır. Düzenleyici otorite bu yeterliliği asgari düzeyde belirleyerek, yasal sermaye adını verdiğimiz bir oran tespit etmiştir. Bu oran bankaların yapılarını ve faaliyet gösterdikleri ekonomik ortamı dikkate almadan sabit bir yüzdeyi (% 8) ifade etmektedir.

Yasal sermayenin belli başlı özellikleri şunlardır:

- Bankacılık Otoritesi yasal sermayeyi mevzuatla tespit eder.
- Yasal sermaye oransal olarak belirlenir.
- Yasal sermaye hesaplanırken kullanılan özkaynak (sermaye tabanı), muhasebesel özkaynak tutarından ayrı olabilir. Yani finansal tablolardaki tutardan kimi zaman farklıdır.

3.2.3.2 Ekonomik Sermaye

Bankaların maruz kaldığı risklerin profili değerlendirilmeden her banka için standart bir oranın belirlenmesindeki haksızlık fark edilince ekonomik sermaye kavramı gündeme gelmiştir.

Ekonomik sermaye ile kastedilen, beklenmeyen zararı karşılayabilmek için çağdaş risk yönetim tekniklerini kullanılarak ihtiyaç duyulan sermaye düzeyinin önceden tahmin edilebilmesidir. [4]

3.2.3.3. Sermaye Yeterliliğinin Ölçütleri:

Bankalarda sermaye yeterliliğinin miktarının belirlenmesinde farklı düşünceler mevcuttur;

Bir görüşe göre; Bankaların sahip oldukları sermaye faaliyetlerden doğabilecek bütün zararları karşılayabilecek tutarda olmalıdır.

Diğer bir görüşe göre ise; Bankaların bulunduracağı sermaye asgari sermaye tutarının üzerinde olmamalıdır, bu şekilde kar payı dağıtımları istenen ölçüde kar

payı dağıtımlarının yapılmasını sağlar. Bunun yanında, sermaye yeterliğinin ölçülemeyeceğini, tek bir formüle indirgenemeyeceğini ancak tahmin edilebileceğini ve bu nedenle sermaye yeterliğinin subjektif bir değerlendirme konusu olabileceğini ileri sürenler de vardır. [8]

3.2.3.4. SYR Kronolojisi:

Basel düzenlemeleri bankaların taşıdıkları risklerin tanımlanıp hesaplanması ve bunu karşılayacak sermaye miktarını belirlemiştir. Türkiye'nin de 1988 yılında imzaladığı Basel I standardı kademeli bir geçiş süreciyle uygulamaya konmuştur. 1989 yılı için %5 ile başlayan SYR, 1990 yılında %6, 1991 yılında %7 ve 1992 yılında %8'e yükseltilmiştir. Basel I sermaye standardı, başlangıçta sadece uluslararası faaliyet gösteren bankalar için önerilmiş bir yaklaşımken, zaman içinde beklenenin çok ötesinde kabul görerek tüm ülkeler ve bankalar için uygulanmaya başlamıştır. Basel I sermaye yeterliliğinin uygulamaya konmasından itibaren, bu standart yoğun şekilde kritik edilmeye başlamıştır. Sermaye yeterliliği hesaplanmasına esas teşkil eden risk ölçütlerinin yeterli olmaması, sadece kredi riskinin tanımlanması, elde tutulan varlıklar ve finansal kurumlar arasında hassas bir risk ayırımı yapmaması, portföy kavramını göz ardı ederek portföy içindeki risklerin netleştirilmesini hesaba katmaması ve elde tutulan varlıkların piyasa değerleri yerine muhasebe değerlerini esas alması, Basel I standardının en önemli eksiklikleri olarak sayılabilir. 1980'li yıllarda en önemli bankacılık riski olarak görülen kredi riski (Meksika krizi), Basel I standardının temelini oluşturmuştur. Ancak takip eden yıllarda finansal piyasalardaki faiz oranları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar, çok sayıda Amerikan finansal kuruluşunun iflasını gündeme getirmiştir. Bu eksikliği gidermek üzere, 1996 yılından itibaren Amerika'da SYR' nun paydasına faiz oranı ve döviz kurlarına dayalı risklerin beraberce tanımlandığı piyasa riski için de gerekli sermaye miktarı ilave edilmeye başlanmıştır. Türkiye'de de yüksek döviz kurları ve faiz oranları dalgalanmalarına dayalı 2000 yılı krizi sonrası, BDDK bankacılık sermaye yeterliliği oranı hesaplanmasına piyasa riskinin de dahil edilmesini 2002 yılı sonundan itibaren zorunlu hale getirmiştir. [11]

Sermaye Yeterlilik Rasyosu :

Toplam Sermaye

$$\frac{\text{Toplam Sermaye}}{\text{(Kredi +Piyasa)}} = \text{Banka Sermaye Katsayısı} \quad (3.1)$$

Basel I ile tanımlanan bankaların maruz kaldığı kredi riski ve piyasa riskini ölçmede kullanılan mevcut yöntemlerin, finansal piyasalardaki hızlı değişimleri modele katmaması, bankalar arası yapılanma ve kalite farklılıklarını gözetmemesi ve yukarıda sayılan diğer kritikler nedeniyle, bankacılık sermaye yeterliliği standardının yeniden ve daha kapsamlı olarak tanımlanması bir zorunluluk haline gelmiştir. Bu nedenle Basel Komite, 1999 yılında Basel II diye anılan yeni sermaye standardı için formal bir tartışma ortamı yaratmış, tartışma konularını tüm kullanıcılara internet ortamında sunmuştur. Bu taslak, gelen öneri ve kritikler doğrultusunda geçen yıllarda birkaç önemli revizyona tabi tutulmuştur. Basel II standardının 2004 yılı sonuna kadar ilan edilmesi beklenmektedir. [16]

Sermaye Yeterlilik Rasyosu :

Toplam Sermaye

$$\frac{\text{Toplam Sermaye}}{\text{(Kredi +Piyasa +Operasyonel Risk)}} = \text{Banka Sermaye Katsayısı} \quad (3.2)$$

Basel II ile banka ekonomik sermaye tanımı yeniden yapılmıştır. Ekonomik sermaye tutmanın amacı, bankaların tanımlanmış belirli riskler karşılığı bazı yöntemlere göre hesaplanmış bir miktarda sermaye bulundurması değil, öncelikle tanımlanan bu risklerin doğru bir şekilde ölçülmesi ve bu ölçümlerin bankaların strateji belirlemesinde bir temel oluşturmasıdır. Basel II standardı, üç temel yapı taşı üzerine oturtulmuştur; minimum sermaye gereksinimi, sermaye yeterliliği denetimi ve piyasa disiplini. Basel II ile tanımlanan bankacılık risk türlerine operasyonel risk de ilave edilmiştir. Ayrıca, daha önceleri her banka için aynı olan ve sadece standart yöntemlerle ölçülen kredi ve piyasa risklerinin de farklı yöntemlerle ölçülebilmesine

olanak tanınmıştır. Basel II'nin diğer temel yapıtaşları, kamu otoritelerinin proaktif ve etkin bir denetim yapmasını ve bankaların riskli faaliyetleri ve risk yönetimi konularında piyasaya detaylı bilgiler sunmalarını gerektirir. [4]

3.2.3.5 Banka Sermayesi ve İşlevi:

Sermaye; bankanın faaliyetleri dolayısıyla maruz kaldığı risklerin gerçekleşmesi durumunda, karşılaşılabilecek kayıpların giderilmesinde başvurulacak kaynaktır. Risklerin gerçekleşmesi durumunda başvurulacak kaynağın ne ölçüde olması gerektiği dolayısıyla maruz kalınacak riskin önceden belirlenebilmesi sermaye kavramının en can alıcı detayıdır.

Sektörde faaliyet gösteren Bankalar, asli fonksiyonlarının bir sonucu olarak bilanço yapılarında likidite uyumsuzluğu yaşarlar. Bu uyumsuzluğun temeli kullandırılan fonun kaynağı ile ilgilidir. Bankalar kendi kaynakları ile değil yabancı kaynaklarla yani müşterilerin oluşturduğu mevduat ile beslenir ve bunu kullanarak gelir elde ederler. Kaynak kısa vadeli iken kredi uzun vadede geri dönüyorsa sıkıntı her zaman kapıdadır. Konjonktürel bakış açısından bankaların tasarrufları yatırıma dönüştürme işlevine aracılık ettikleri düşünülse de varlıklarını sürdürebilmeleri için kâr nihai amaçtır. Bu amaca ulaşmak isteyen bankaların aşırı risk yüklenmeleri mümkündür. İşte bu noktada düzenleyici bir otoriteye ihtiyaç duyulur. Devletin mevduat sigortası ve merkez bankasının son ödeme merci işlevini ifa etmesi gibi önlemler sektörün istikrarı için son derece önemlidir. Gerçi bu tür sigorta sistemlerinden alınan güç ile bankaların aşırı riske maruz kalma hadiseleri tarihsel süreçte her zaman vuku bulmuştur. Bu itibarla düzenleyici otoriteler söz konusu eğilimi frenleyecek bir araç kullanmaya ihtiyaç duymaktadır. Sermaye yeterliliği kısıtlamaları bu iş için biçilmiş kaftandır.

Sermaye, bankanın maruz kaldığı risklerin gerçekleşmesi halinde müşterilerin uğrayacağı zararın telafi edilmesi anlamında doğrudan bir güvence sağlamaktadır. Risk, önceden sezilemeyen belirlenemeyen bir faktördür. Sermaye işte bu beklenmeyen zararın karşılığıdır. Keza zarar önceden tahmin edilebilse karşılığı ayrılmakta ve risk oluşumu engellenmektedir. Aşağıdaki denklemler bu mantık üzerine kuruludur. [4]

Bankalar, çok büyük ölçüde yabancı kaynak kullanan başka bir deyişle, toplam kaynakları içinde özkaynakları küçük bir yer tutan kuruluşlardır. Ticari bankalar

faaliyete başlarken daha çok özsermayelerini kullanırlar. Sonra mevduatlarını arttırmaya gayret ederler. Ancak özsermaye mevduat oranı hakkında kesin bir rakam vermeye olanak yoktur. Banka sermayelerinin yeterliği sorunu, çok eski tarihlerden bu yana, özellikle banka iflaslarının daha fazla görüldüğü ABD’nde dikkatleri üzerine çekmiş bir konudur. 1980-1995 yılları arasında 4.000 bankanın battığı ülkede, batış nedenleri arasında 3 unsur öne çıkmaktadır. Bunlar, sermaye yetersizliği, banka yöneticilerinin görevi kötüye kullanmaları ve türev piyasaların etkinleşmesi ile birlikte artan rekabettir. Banka sermayesinin işlevleri şöyle sıralanabilir;

- Kuruluş ve faaliyete geçiş için gereken tüm giderleri karşılamak ve sabit değerlere sonradan yapılacak ilavelerin mali kaynağını oluşturmaktır. Ancak, mali olmayan teşebbüslerden farklı olarak bankaların sabit değerleri, toplam varlıklar içinde küçük yer tutar.
- Tasfiye durumunda alacaklıları, özellikle mevduat sahiplerinin haklarını korumaya yardımcı olmak, hatta kredi ilişkisinde bulunanlara ve öteki bankalara yeterli güveni verebilmektir. Bankalarla, kredi bağlantısı kurmak isteyenlerle de krediyi zamanında ve kesintisiz kullanabileceklerine güvenmek isterler.
- Sermaye, zararların karşılanmasında kullanılarak, ortaya çıkan sorunlar çözümlene dek geçecek süre içinde bankanın hukuki varlığını korumasına yardımcı olur.
- Banka sermayesi ile toplanabilecek azami mevduat arasında belli bir oran bulunmasının zorunlu olduğu ülkelerde parasal yetkililer söz konusu oranı büyütmek ya da küçültmek yoluyla mevduattaki, dolayısıyla para arzındaki değişimleri bir ölçüde denetim altına alabilirler.

Sermaye, banka için fon kaynağıdır. Ucuz para politikalarının izlendiği dönemlerde bankaların gereğinden fazla sermayeye sahip olmaları, karlılığı azaltıcı etki yaratabilir. Gerçekten, yabancı kaynak/sermaye oranı küçük olan bankalar, ellerinde zaten yeterince fon bulunduğu için, maliyeti düşük olmasına rağmen yabancı kaynaklardan daha geniş ölçüde yararlanma yoluna gitmezler. Oysa yabancı kaynak/sermaye oranı büyük olan bankalar, düşük faizle elde edebildikleri yabancı kaynakları kullanarak açtıkları kredileri, dolayısıyla karşılığını arttırabilirler. [8]

3.2.3.6 Yeni Sermaye Yeterlik Sistemi ile Hedeflenenler:

1988 tarihli Basel Accord; sermaye kavramının bankaların beklenen ya da beklenmeyen kayıplarını karşılama kapasitesini yeterince ifade etmediği, kullanılan risk ölçütünün yeterli olmadığı ve aktifler arasındaki risk ayrımını gerekli hassaslıkta yapamadığı yönünde eleştirilere hedef olmuştur. Bu eleştiriler üzerine Komite, piyasanın ihtiyaçlarını daha fazla dikkate alan ve öncekine göre daha geniş kapsamlı bir çerçeve üzerinde durmuştur. Mevcut uygulamada olduğu gibi, yeni düzenlemede de öncelikli hedef olarak uluslararası piyasalarda etkin bankalar belirlenmiş olmakla birlikte, diğer bankaların da uygulayabileceği nitelikte olmasına özen gösterilmiştir.

Yeni tasarının temel hedefleri şu şekilde belirlenmiştir:

- Mali sistemlerin güvenliğinin ve sağlamlığının artırılması,
- Bankalar için rekabet eşitliğinin yaratılması,
- Riskler konusunda öncekine göre daha kapsamlı bir yaklaşım oluşturulması.

[8]

Basel kriterleri sonrası ortak bir uzlaşa halini alan riske dayalı sermaye yeterliliği hesaplamaları, temelde 3 ana risk türünün hesaplanmasını zorunlu hale getirmektedir. Çalışmamızın bundan sonraki kısmında daha önceki bölümlerde detayları verilen sermaye yeterlilik rasyosu hesabında paydayı oluşturan piyasa riski, kredi riski ve operasyonel riskin ayrıntıları, açıklamaları ve hesaplama yöntemleri uygulamalı olarak verilecektir. Bu bağlamda piyasa riski için çağdaş risk uygulamasında riskin evrensel bir ölçeni olan Riske Maruz Değer kavramı irdelenecek ve seçilen portföy için çeşitli istatistiksel modeller ve matematiksel hesaplamalarla piyasa riski varyans kovaryans ve tarihsel metod kullanılarak ifade edilecektir. Kredi riski 5411 sayılı bankacılık kanunu dayanak alan “Bankaların Sermaye Yeterliliğinin Ölçülmesi” ile ilgili yönetmelikten yola çıkılarak banka rakamlarının Risk Ağırlıklı Varlıklar çerçevesinde değerlendirilmesiyle hesaplanacaktır. Operasyonel riske ilişkin uygulama kısmında ise örnek olarak alınan 2 bankanın temel gösterge yaklaşımı kullanılarak operasyonel riske esas tutarı hesaplanacaktır.

4. BANKACILIKTA PİYASA RİSKİ YÖNETİMİ:

Bankaların karşı karşıya kaldıkları piyasa riski iki boyuttan oluşmaktadır. Hazine tarafından gerçekleştirilen alım-satım işlemlerinden kaynaklanan risk (trading risk) ve bilançodaki aktif/pasif vade uyumsuzluğu nedeniyle maruz kalınan faiz riski (structural interest rate risk). Bu bölümde, aktif/pasif yönetimi adı altında bilançodaki aktif/pasif vade uyumsuzluğu nedeniyle maruz kalınan faiz riskini, RMD başlığı altında ise alım-satım işlemlerinden kaynaklanan piyasa riskini inceleyeceğiz. Fakat ilk olarak entegre risk yönetiminin bankacılıktaki öneminden bahsedeceğiz.

4.1 PİYASA RİSKİ YÖNETİM METODLARI

4.1.1 Entegre Risk yönetimi

Artık APY ve RMD yöntemleri uluslararası bankalarda birbiriyle iç içe geçmiş yöntemlerdir. Her ikisinde de risk faktörleri belirlenir. Bu risk faktörlerine ilişkin getiri eğrileri çizilir. Kur ve faiz gibi risk faktörlerinin geleceğe yönelik değerleri, gelişmiş tahmin modelleri kullanılarak hesaplanır. Aynı süreç RMD hesaplama yöntemlerinde de kullanılır.

Burada gözden kaçırılmaması gereken konu, RMD ve APY yöntemlerinin banka çapında oluşturulmuş bir risk yönetim sisteminin sadece bir parçası olduğu ve bu yöntemlerin ölçmekte yetersiz kaldığı kredi riski, karşı taraf riski, operasyonel risk gibi diğer risklerin merkezi bir risk yönetim sistemi içerisinde ele alınması gerektiğidir.

4.1.2 Aktif/pasif yönetimi

Likit olmayan aktif ve pasiflerin vade uyumsuzluğundan doğan faiz ve likidite riskinin yönetilmesi ve büyük piyasa hareketlerine dayalı uzun dönemli analizler yapılması APY' nin temelini oluşturur. APY' nin amaçları incelendiğinde, en önemlisinin bilançonun doğru ve etkin yönetilmesi olduğu görülür. Diğer amaçları arasında; bilançonun sahip olduğu risklerin belirlenmesi, yapısal zayıflıkların tespiti, karlılık hedeflerine uygun yönetim, transfer fiyatlamalarının kar merkezleri arasında adaletli

ve etkin biçimde yapılması sıralanabilir. APY faiz riski, likidite riski ve kur risklerini çeşitli araçlar ile ölçer ve yönetir. Bu riskler içinde en yoğun uğraşılan ve incelenilen risk faiz riskidir.[21]

4.1.2.1 Aktif/Pasif Yönetiminde Faiz Riskinin Analizinde Kullanılan Yöntemler (Geleneksel Risk Yöntemleri)

4.1.2.1.1 Gap Analizi (Boşluk Analizi)

Gap analizi, faize duyarlı aktif ve pasif kalemlerinin farkı veya oranıdır. Bilanço kalemlerinin faize duyarlı oluşu demek o kalemin taşıdığı faizin değişmesi ile birlikte aynı yönde ve o değişime yakın miktarda değişeceği demektir. Gap rasyolarında faize duyarlı kalemler kullanılır. Bir kalemin faize duyarlı olması ise ya vadesine çok az zaman kaldığını ya da çok kısa periyotlu değişken faizli bir kalem olduğunu gösterir. [9]

- $GAP = (\text{Faize duyarlı Aktifler}) - (\text{Faize Duyarlı pasifler})$
- $GAP = (\text{Faize duyarlı Aktifler}) / (\text{Faize Duyarlı pasifler})$

Yukarıdaki iki ayrı formülle GAP hem fark olarak incelenebilir. Hem de GAP rasyosu elde edilebilir. GAP oranının birden yüksek olması durumunda GAP pozitifdir. Ve faize duyarlı aktifler, faize duyarlı aktifler, faize duyarlı pasiflerden daha fazladır. Bu durumda faizlerin artması bankaya kar, düşmesi ise zarar yaratacaktır. GAP rasyoları çeşitli vadeler için hesaplamak gerekir. GAP analizi uygulanması kolay olmakla beraber, sadece bilanço içi faiz riskinin dikkate almakta ve inceleme dönemi tercihen etkilenebilmektedir. [7]

4.1.2.1.2 Duration Analizi (Süre analizi)

Geleneksel risk yönetimi teknikleri içinde faiz oranı riskini ölçmede kullanılan tekniklerden bir duration analizidir. İlk olarak bono piyasalarının analizinde kullanılan duration analizi, yakın zamanlarda banka bilançolarının analizinde de kullanılmaya başlanmıştır. Duration, zaman ağırlıklandırılmış vadedir. Başka bir deyişle, bir bilanço kaleminin durationu, o kalemin vadesi boyunca yaratacağı tüm nakit akışlarının bugünkü değerine indirilmiş değerlerinin o nakit akışlarının gerçekleşeceği sürelerle ağırlıklandırılmış ortalamasıdır. [7]

Duration analizi sadece net gelirdeki değişimi değil aktif ya da pasiflerin fiyatlarındaki değişimi dikkate aldığından GAP analizine göre daha kullanışlı bir

analizdir. Ancak duration analizinin de kısıtlı olduğu noktalar mevcuttur. Faiz riski dışındaki riskleri ihmal etmektedir. [7]

4.1.3 Aktif/Pasif Yönetiminde Kur riski

Kur riski, bilançodaki dövizli aktifler ile pasiflerin, döviz cinsi ve meblağı açısından farklı olması durumudur. Kur riskine karşı korunmak döviz pozisyonun düzenli bir şekilde takip edilmesi ile mümkündür. Döviz pozisyonu bankaların döviz varlıklarından döviz borçlarının düşülmesi sonucu elde kalan değerdir, formülü aşağıdaki gibidir:

$$\text{Döviz Pozisyonu} = (\text{Döviz Aktifler} + \text{Vadeli Döviz Alacaklar}) - (\text{Dövizli Pasifler} + \text{Vadeli Döviz Borçları})$$

Döviz cinsinden borç ve alacakların birbirini tutmaması sonucu kur riski oluşur. Dövizli alacaklar, dövizli borçlara eşit değilse döviz kuru riski vardır. Eğer eşitse döviz kuru riski yoktur, toplam döviz pozisyonu riski sıfırdır.

4.1.4 Aktif/Pasif Yönetiminde Likidite Riski

Bankalar için likidite nakit çıkışlarını ve çeşitli yükümlülüklerini vadesinde karşılayabilme ve yeni işlemlere girebilme kabiliyetidir. Yükümlülüklerin vadesinde yerine getirilememesi ve varolan aktiflerin uygun fiyat ve vadelerle fonlanamaması likidite riskini doğurur.

Bankalar bilançonun aktiflerini satarak, iskonto ettirerek veya teminata verip karşılığında fon temin ederek likidite yaratılabilirler. Bilançonun pasif tarafından ise, mevduat kabul ederek, para piyasalarından borçlanarak veya diğer bankalarla ikili yapılan anlaşmalar sonucu mevcut kredi limiti ile birlikte yaratılabilir. Sonuç olarak bilançonun vade yapısı likiditenin temel kaynağıdır denilebilir.

Bankalar vade transferi gerçekleştirdiklerinden sürekli olarak likidite riskini yönetme durumundadırlar. Bugünkü koşullarda mevduat müşterilerinin likidite tercihi incelendiğinde paralarını bankaya kısa vadeli yatırmayı tercih ettikleri, kredi kullananların ise uzun vadeli fon temin etmeyi istedikleri görülür.

Bankacılıkta mevduatların ortalama vadesi genellikle kredilerin ortalama vadesinden kısa olmaktadır. Etkin bir aktif/pasif yönetimi uygulmasında kredi/mevduat arasındaki bu ilişki faiz oranlarının volatilitesinden doğan risk dışında likidite

yönünden de analiz edilerek sürekli izlenmeli ve gerektiğinde çözüme yönelik politikalar hayata geçirilmelidir. [6]

4.2 PİYASA RİSKİNİN RMD İLE ÖLÇÜMÜ:

4.2.1 RMD Kavramının Gelişimi

Finansal Risk Yönetiminde son dönemde karşılaşılan uygulamalar daha ziyade piyasa riskinin ölçülmesi, ölçülen riskin kontrol edilmesi ve yönetimi üzerine olmuştur. Son dönemlerde uluslararası finansal sistemler içersinde yaşanan kriz sıklığı, piyasa riski yönetimi kavramının önemini her geçen gün pekiştirmektedir. Piyasa riskinin tanımlanması ve ölçülmesi sürecinde gözlenen değişiklikler, istatistik ve matematik dünyasının artan katkıları ile birlikte devrim niteliği kazanmıştır. 1990'lı yılların başında yaşanan finansal kazaların arkasından finansal piyasaların piyasa risklerini ölçmeye yönelik geliştirilen Riske Maruz Değer (RMD) kavramı ile beraber Risk Yönetim felsefesi de önemini her geçen gün arttırmaktadır.

RMD kavramında görülen hızlı gelişim temelde şu faktörlere bağlanabilir:

- Finansal risklerin daha iyi kontrol edilmesi için artan yasal düzenleyici baskılar
- Finansal piyasalarda globalleşme ile birlikte volatilité ve Riske Maruz Değer' in artması
- Teknolojik gelişmeler

RMD, spesifik bir güven aralığında ve belli bir ölçüm süresi içinde bir portföyün maksimum kaybedebileceği değer olarak tanımlanabilir. RMD kavramının kolaylığı; varlık seviyesinden, makro portföy seviyesine kadar çeşitli seviyelerde işleyebiliyor olmasındandır. Gelişmiş ülkelerdeki hemen hemen bütün önemli finansal kurumlar, RMD' i günlük risk ölçümünün bel kemiği olarak kabul etmişlerdir.

Risk türlerinin ve işlem hacimlerinin teknolojiye gelişmeler paralelinde hızla artması, yaşanan lokal ve global kriz frekansının arttırmıştır. Finansal piyasalardaki entegrasyon yaşanan her krizin etkisini derinleştirmekte ve ciddi senaryo erozyonlarına neden olmaktadır. Bu bağlamda, BIS önerilerinin etkisiyle risklerin yönetilmesi ve ölçülebilmesi için RMD son dönemde en çok kullanılan ölçüm araçlarından biri olmuştur.

4.2.2 RMD'nin Kullanılma Sebepleri

Türkiye’de bankaların en yoğun olarak maruz kaldıkları risk piyasa riskidir. Bu yüzden bu riskin analiz edilmesi ve gerektirdiği önlemlerin alınması ayrı bir önem arz etmektedir. Piyasa riskini ölçmede kullanılan en etkin metod RMD (Riske maruz değer) yöntemidir. RMD yöntemi belli istatistiksel temeller üzerine oturtulmuş olup BIS tarafından da piyasa riski ölçümünde öngörülmektedir, yani uluslararası standartlarda kabul görmüş bir sistemdir. [14]

Genel olarak RMD modellerinin bu kadar popüler olmasını iki temel sebebe bağlayabiliriz:

- Tek bir rakam ile portföy riskini söyleyebilmesi; RMD yöntemi farklı değişkenlerden kaynaklanan riskleri bir araya getirip tek bir değerle ifade edebilmektedir ve bunu yaparken de risk faktörleri arasındaki korelasyonu dikkate almaktadır. Bu özellikleri sayesinde RMD metodu çok çeşitli risklere sahip olan finansal kuruluşların risk ölçütlerini tek bir rakama indirgeyerek daha anlaşılır ve kapsamlı bir analiz olanağı sağlar.
- Sermaye Gereksinimine rehberlik etmesi; Özellikle Basel yaklaşımları sonrasında piyasa riskinin sermaye yeterlilik rasyosu hesaplamasında kullanılmaya başlamasıyla RMD bankaların piyasa riskleri karşısında tutmaları gereken minimum sermayenin hesaplanmasında temel oluşturmaya başlamıştır.

1994 yılından itibaren bir risk yönetim ve ölçüm aracı olarak uluslararası finansal kuruluşlar arasında yaygınlaşan RMD uygulamaları, günümüz risk yönetim araçları içinde de en önemli yere sahiptir. RMD metodolojisinin bu başarısındaki en önemli diğer faktörler:

- Kolay uygulanabilir olması,
- Üst yöneticilerle analiz edilip yorumlanmasının kolay olması,
- Kullanımının BIS ve yerel denetim/gözetim otoritelerince teşvik edilmesi olmuştur.
- Giderek uluslararası bir standart halini alması. [6]

RMD; risk raporlanması, risk limitlerinin belirlenmesi, sermaye uygulamaları, sermayeni iç dağılımının belirlenmesi, performans ölçümü gibi her türlü risk yönetimi ihtiyacı için kullanılmaktadır.

RMD sonuçları karar vericilere pek çok konuda yardımcı olmaktadır:

- Beklenen getiri ve risk arasındaki korelasyon ile ilgili yatırımcılara fikir vererek Alım/satım amaçlı, hedge amaçlı ve yatırım amaçlı portföylerin yönetiminde ve benzer seçenekler arasında karar vermede üst yönetimce kullanılabilir,
- Riskler arası faktörlerin korelasyonları da dikkate aldığından her bir risk faktörünün ve tüm portföy risk hesabının yapılabilmesine olanak tanır, portföyün kümüle risk durumunu tek bir rakamla analiz imkanı sağlar,
- Performans ölçüm kriteri olarak kullanılıp, yönetici ve işlemci kararlarının performansının değerlendirilmesine olanak verir,
- Kurumların sermaye gereksinimlerinin hesaplanmasına yardımcı olur,
- Kurum risklerinin açıklanmasında raporlama amaçlı kullanılabilir.
- Kurumun risk yönetim altyapısının oluşturulmasına tüm kurum çapında risk ölçümleri yaparak zemin hazırlar,
- Finansal kurumların faaliyetleriyle uyumlu optimum sermaye tahsisine olanak sağlar,
- Bankalarda riski sınırlayıcı limit uygulamalarına olanak tanır. [6]

Ayrıca RMD yöntemi sadece bir risk ölçüm aracı değildir. Buna ek olarak, şirketlerin risklerine ilişkin verilerin raporlanmasında, getirilerin riske uyarlanmasına imkan verdiği için kaynakların şirket içinde kullanım yerlerinin belirlenmesinde ve performans ölçülmesinde kullanılır. RMD sayesinde alınan risk ve bu riske karşılık elde edilen kazancın karşılaştırılabilmesi mümkün olur ve bunun sonucu olarak risk-getiri maksimizasyonu sağlanabilir. Bu metot bütün alım-satım ürünlerine çok hızlı şekilde uygulanabilir. Bu metot sayesinde riske dayalı portföy limitleri belirlenebilir ve bu sayede kar optimizasyonu sağlanır. [12]

RMD modelleri yardımıyla risk ölçülmesinin en zayıf noktası, “en kötü durumu” göstermemesidir. Bilindiği üzere olasılık dağılımları, belirlenen güven aralığı içindeki alanı temsil ederler. Oysa gerçek hayatta ekstrem olaylar

yaşanmaktadır. Olasılık çok düşük olmakla birlikte böyle bir olayın hiç bir zaman gerçekleşmeyeceği söylenemez. Aslında bu noktada sorun RMD modelinin çıktısının okunma biçimiyle ilgilidir. Diğer bir önemli konuda RMD modellerinin toplam kaybı göstermemesidir. Örneğin bir işlem gününde bir milyon doların risk altında olduğunu gösteren RMD, ikinci, üçüncü ve takip eden günlerdeki olası kayıplar ile ilgili bir bilgi sağlamaz. Analiz günlüktür fakat çalışma çeşitli yöntemlerle daha uzun periyotlu bir çalışmaya dönüştürülebilir. [1]

Risk yönetiminde piyasa riskinin ölçümünde RMD sistemleri yoğun olarak kullanılsa da, limit sistemlerinin RMD tahminlerine dayandırılmamasına, performansın riske göre düzeltilmiş getirilerle ilişkilendirilmemesine uygulamada karşılaşılmaktadır. Model varsayımların doğruluğu, volatilité ölçüm yönteminin tutarlılığı ve zaman içinde farklılaşması konularında bilgi düzeyinin yükseltilmesi gerekmektedir. [1]

RMD modellerinin yukarıda sözü edilen eksiklerini telafi etmeye yönelik çabalar, senaryo analizleri ve stres testi modellerini gündeme getirmiştir. Stres testleri, senaryo analizleri ve simülasyonlar RMD modellerinin piyasada yaşanabilecek tüm olası değişimleri yansıtmama dezavantajını ortadan kaldırmaktadır. Stres testleri, portföy değeri üzerinde ciddi bir olumsuz etki yapabilecek olası bir olayın sonuçlarını ölçmeye yarar. Geçmişte yaşanmış krizin her bir olasılığı ve değişik senaryo planlarının piyasa sonuçları riskin yönetiminde sürekli olarak analiz edilmelidir. Elde edilen zararlara karşı sermaye yeterliliğinin düzeyi incelenmelidir.

RMD ölçümünün iki temel adımı vardır. Birinci adımda tüm pozisyonlar piyasa fiyatları ile değerlendirir, ikinci adımda piyasa fiyat ve oranlarının gelecekteki olası değerleri tahmin edilmektedir.

Birinci bölümde, muhasebe ilkelerine göre değerlendirilen vadeye kadar elde tutulacak portföy ve piyasa değerleri ile değerlendirilen alım/satım portföyü görülmektedir. bu iki grup bilanço değerini oluşturur. İkinci bölümde, tüm pozisyonların cari piyasa fiyat/oranları ile değerlendirilmesi ile pozisyonların ekonomik değeri yani piyasa değeri bulunur. Cari fiyatlar, enstrümanların alınıp satıldığı, likidite edilebileceği ikincil piyasa değerleridir. Yapılan simülasyonlar ve tahmini volatilité ve korelasyonlar yardımı ile toplam pozisyonlar üzerinden piyasa riski hesaplanır. RMD ile piyasa riski hesaplanmasında üç yöntem kullanılmaktadır.

1. Parametrik RMD
2. Tarihi Benzetme
3. Monte Carlo Simülasyonu

Bu üç RMD hesaplama yöntemi bir sonraki bölümde daha detaylı olarak inceleyeceğiz.

4.2.3 Finansal Risk

İstatistiksel yaklaşım finansal riskin ölçülebilmesini mümkün kılar. Örneğin, istatistiksel yaklaşımı kullanarak %95 gibi bir güven aralığında, endeks değerinin günlük değişiminin %-5 ve %5 arasında değişeceği söylenebilir. [6]

RMD (VAR) yöntemi, temelde bu istatistiksel varsayım üzerine inşa edilmiştir. Öncelikle riski “kötü” bir günde karşılaşılabileceğimiz kayıp olarak tanımlayalım. Bu “kötü” her 100 günde bir gerçekleşebilecek bir gün olarak ya da meydana gelme olasılığı %1 olan bir gün olarak ifade edebiliriz. “Kötü” gün için seçilen olasılıklar %2 ya da %5 olabilir. Ancak genellikle %1 kullanılmasının sebebi, BIS tarafından “kötü” günü tanımlayan olasılığın %1 olarak belirlenmiş olmasıdır. BIS, bu tanımlamadan yola çıkarak piyasa risklerinin ölçülebilmesi için RMD yöntemini önermektedir. Böylelikle BIS’in tanımıyla, RMD kötü bir günde beklenen “Şiddetli” kayıp miktarını gösterir. “Şiddetli” kayıp olma olasılığı %1’den küçük olan kayıp miktarı olarak tanımlanır. Bir portföyün RMD’si, bir gün veya on gün gibi belirli bir süre içerisinde elde tutulan bu portföyün değerinde, faiz oranı, kur gibi piyasa faktörlerindeki dalgalanmalar nedeniyle %1 gibi belirli bir olasılık dahilinde karşılaşılabilecek maksimum kaybı belirtir. Örneğin bir portföyün 1 günlük ve %99 güven aralığındaki RMD’si 10 trilyon olsun. Bu değer, bu portföyün bir günde %1 olasılıkla kaybedebileceği değer 10 trilyonu aşacağını gösterir. [6]

4.3 RMD ÖLÇÜM MODELLERİ

Gelişmiş ülkelerin finans sektörlerinde yasal riski yönetimi konusunda endüstri standardı haline gelen RMD modellerinin, istatistiksel yöntemlerle bir bankanın belirli bir vade ile belirlenmiş bir olasılık dahilinde taşıdığı portföyde meydana gelebilecek maksimum değer kaybını ölçmeye çalıştığını daha önceki bölümlerde ifade etmiştik. RMD hesaplamada temel olarak üç yöntem kullanılmaktadır: Parametrik VAR, Montecarlo Benzetmesi, Tarihsel Simülasyon modelleri. Bu

bölümde RMD ölçümünde kullanılan parametreler ve RMD ölçüm modelleri, uygulamada nasıl kullanıldıkları, güçlü ve zayıf yönleri, birbirleriyle karşılaştırılması detaylı olarak anlatılacaktır.

4.3.1 RMD Ölçümünde Kullanılan Parametreler

RMD ölçüm modellerinde çeşitli standart parametreler kullanılmaktadır, modellerin detayına girmeden önce bu parametrelerden kavramsal olarak bahsetmekte yarar vardır.

4.3.1.1 Elde Tutma Süresi

RMD temelde belli bir zaman dilimi içerisinde meydana gelen değişimi yansıttığından, elde tutma süresiyle RMD arasında bir korelasyon olduğu aşikardır. Elde tutma süresi ile piyasa riski arasında doğru orantı mevcuttur, yani elde tutma süresinin artışı beklenen fiyat değişim aralığının büyümesine yol açmaktadır.

Bankalarda genel itibarıyla RMD hesaplamalarında bir günlük elde tutma süresi kullanılmaktadırlar. Bunun sebebi tutulan portföyün genelde bono, döviz gibi çok kilit varlıklardan oluşması ve elde tutma süresi ile portföyün tasviye edilebileceği sürenin uyumlu olmasıdır. Fakat Türkiye'deki piyasalarda likiditenin zayıf olduğundan yola çıkarak gerçek riskleri ölçerken elde tutma süresi daha uzun alınmalıdır. Basel komitesi de RMD hesabında 10 günlük elde tutma süresi kullanılmasını öngörmektedir. RMD hesaplamalarında elde tutma süresinin karekökü veri olarak kullanılmaktadır. Bu durumda RMD hesaplamalarında kullanılacak elde tutma sürelerinin yansımaları; [6]

$$1 \text{ günlük elde tutma süresi} = \sqrt{1} = 1$$

$$10 \text{ günlük elde tutma süresi} = \sqrt{10} = 3,162278$$

$$21 \text{ günlük elde tutma süresi} = \sqrt{21} = 4,582576$$

$$252 \text{ günlük elde tutma süresi} = \sqrt{252} = 15,87451$$

şeklinde olacaktır.

4.3.1.2 Örnekleme Periyodu

Piyasa fiyatlarının değişiminin gözleneceği, volatilité ve korelasyonların hesaplanacağı gözlem periyodunun belirlenmesi RMD hesaplama prosesinin bir diğer aşamasıdır. Örnekleme periyodundaki farklılaşmalar ve bu dönem içerisinde fiyatlarda meydana gelen dalgalanmalar diğer parametreler sabit kaldığı takdirde dahi RMD hesaplamalarında yadsınamaz değişikliklere neden olmaktadır. Bu değişkenliği ortadan kaldırmak adına Basel komitesi tarihsel örnekleme gözlem periyodunda asgari 252 iş günü olarak standardizasyona gitmiştir. Ayrıca, tarihsel fiyat değişimlerinin kaydedildiği veri setleri de düzenli olarak yenilenmeli ve önemli fiyat değişiklikleri anında yansıtılarak yeni veri setlerindeki değişime tepki veren aktif bir RMD hesaplama metodu uygulanmalıdır. [6]

4.3.1.3 Güven Aralığının Belirlenmesi

RMD hesaplamasında bir diğer parametre güven aralığıdır. Güven aralığı yabancı bankalarda %90-99 aralığında değişirken Basel komitesinin RMD hesaplamalarında kullanılmasını istediği güven düzeyi %99 tek taraflı güven aralığıdır. (4) Güven aralığı elde tutma süresi içerisinde hesaplanan Riske Maruz Değerin altında gerçekleşme ihtimalini ifade eder, %99 güven aralığında hesaplanan Riske Maruz Değer'in ifadesi RMD'yi geçen kayıpların gerçekleşme ihtimalinin % 5 seviyesinde olmasıdır.

4.3.1.4 Risk Faktörleri Arasındaki Korelasyonun Belirlenmesi

Portföylerdeki varlıklar ile risk faktörleri arasında korelasyon vardır ve RMD hesaplamalarında bu korelasyondan dolayı olarak kullanılır. Korelasyon rakamları hesaplanırken tarihsel verilerden kullanılır ve piyasaların durumuna göre korelasyon rakamları çok farklı seviyelere gelebilmektedir. Varlıklar ile risk faktörleri arasındaki korelasyonun etkinliğinin tespiti çok zor olmakla beraber her bir risk faktörü (faiz oranları, döviz kuru, hisse senetleri fiyatları gibi) kategorisinde kullanılan korelasyon varsayımlarının geçerliliği de piyasayı gözetken kurum tarafından incelenecektir. Bu uygulamanın amacı RMD hesaplamalarının korelasyon varsayımlarının etkilerinden arındırmaktır bu durum RMD rakamlarının normalden yüksek ölçümlemesine yol açmaktadır. [6]

4.3.1.5 Getiri Fonksiyonları Doğrusal Olmayan Enstrümanlar için RMD Hesaplanması

Bankaların portföylerinde bulunan opsiyonlar ve opsiyon benzeri enstrümanlar için Mevcut parametrik metotlarla yapılan yaklaşık hesaplamalar doğru sonuçlar vermemektedir. Bu tür enstrümanlar için RMD hesaplamasında karmaşık simülasyon modellerinin kullanılması gerekmektedir. [6]

4.3.1.6 Sermaye Zorunluluğun Hesaplanması

Basel Komitesi piyasa riskine dayalı sermaye şartlarının analizinde yalnızca RMD' nin eksik kalacağını düşünmektedir. Bundan dolayı RMD rakamı 3 (çarpım faktörü) ile çarpılarak bankalarca bulundurulması gereken sermaye tutarı ile ilgili kabaca bir rakama ulaşılmaktadır.

4.3.2 RMD Hesaplama Yöntemleri

Piyasa riski birbirlerine göre birtakım avantajları ve dezavantajları olan değişik yöntemlerle hesaplanabilmektedir. Bu yöntemler birbirlerinden ayrı olmakla beraber, ayrı ayrı veya birlikte de kullanılabilirler. Bankalar kendilerine en uygun olan yöntemi portföyündeki enstrümanlara ve pazarın özelliklerine göre belirlemektedirler. Risk hesaplama yöntemlerinin farklılığına temelde; “Gelecekteki fiyat hareketlerinin normal dağılıma uyup uymadığı” ve “oran ve fiyatlardaki değişimlerin pozisyonların değerini lineer olarak değiştirip değiştirmediği” unsurları neden olmaktadır.

Gelecekteki fiyat hareketlerinin normal dağılıma uyup uymadığı: Piyasa hareketlerinin normal dağılıma sahip olduğu kabul edilirse bu hareketler volatilité ve korelasyonlar ile tanımlanabilir. Yani, değişimler birbirlerine dönüştürülebilir. Fakat piyasa hareketleri normal dağılım sergilemediği takdirde her beklenen değişimin kendine özgü olasılığı olacaktır ki bu olasılıkları ölçmek zordur. Piyasalarda meydana gelen çöküntüler ve ani değişimler sonucu bu olasılık dağılımları gerçekleşebilir. Bu hareketleri analiz etmede en uygun yöntemler senaryo analizleri ve stres testleridir. Oran ve fiyatlardaki değişimlerin pozisyonların değerini lineer olarak değiştirip değiştirmediği: Pozisyon getirisinin lineer olması bu pozisyonun değerindeki değişimlerin fiyat ve oran değişimlerine olan duyarlılıklarıyla

açıklanabilir. Pozisyonların getirileri, opsiyon ve türevler hariç, yaklaşık olarak lineer kabul edilebilir. İçinde opsiyon bulunan pozisyonların getirisindeki değişimler, yalnız içerdikleri enstrümanın fiyat değişimine bağlı olmayıp gelecekteki volatilitelerine, opsiyonun karda olup olmamasına, enstrümanın vadesine kalan gün sayısına da bağlıdır. Simülasyon modelleri lineer olmayan pozisyonların değer değişimlerini etkili şekilde hesaplamaktadırlar.

RMD'nin hesaplanmasında temelde 3 yöntem kullanılmaktadır. Bunlardan ilki, Varyans-Kovaryans ya da Parametrik RMD olarak isimlendirilen bu yöntemde alım satım portföyünün değerini etkileyen parametreler tespit edilmekte ve bu parametrelerde belirli bir olasılık altında meydana gelebilecek volatilitelerden yola çıkılarak portföydeki değer kaybı ölçülmektedir. Bu yöntemlerden ikincisi olan Montecarlo simülasyonunda, rassal olarak seçilmiş ve her biri birbirinden bağımsız geçmişe dönük veriler kullanılarak birbiriyle ilişkili piyasa fiyatları haline dönüştürülüp portföyün değer dağılımı belirlenmektedir. Diğer RMD hesaplama yöntemi olan Tarihi Simülasyon metodu ise yeni piyasa fiyatlarının simülasyonunda geçmiş verileri kullanmaktadır. Bundan sonraki aşamada bahsedilen RMD hesaplama metotları ayrıntılı olarak incelenecektir.

4.3.2.1 Parametrik RMD (Varyans-Kovaryans) Yöntemi

Bu yöntemde portföy içindeki risk faktörlerinin davranışları geçmiş verilerden elde edilen fiyat ve oranların volatiliteler ve korelasyonları kullanılarak hesaplanmaktadır. Bu yöntemle RMD aşağıdaki formülle hesaplanır.

$$\text{RMD} = \text{PV} \times \alpha \times \sigma \times \sqrt{t} \quad (4.1)$$

PV = Portföyün bugünkü değeri

α = Güven düzeyi

σ = Getiri Volatilitesi

t = Elde tutma süresi

JP Morgan'ın geliştirdiği Riskmetrics'de bu parametrik model kullanılır ve portföy karlılığının normal dağıldığı varsayılmaktadır. Portföy karlılığı risk faktörlerinde lineer olarak bağımlıdır. Bu varsayımlarla portföy RMD değeri doğrudan ilgili risk faktörlerinin volatiliteler ve korelasyonlarından hesaplanmaktadır. Her iki varsayıma sağlayan portföyler için doğru RMD tahminleri elde etmek mümkündür. Bu

portföyler tahvil-bono, hisse senetleri, spot veya forward döviz ürün pozisyonları ve kısa vadeli borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Parametrik RMD içerisinde opsiyonlar, faize dayalı kompleks yapıli türev ürünler ve ipoteğe dayalı menkul kıymetler bulunan portföylerde hatalı sonuçlar verebilir. [15]

Parametrik RMD yöntemi avantajlarının yanında bazı dezavantajlara da sahiptir. Bu yöntemin avantajlarından ilki fiyat ve oranların geçmişe yönelik verisi bulunduğundan piyasalar şeffaf şekilde analiz edilebilir. Diğer bir avantaj ise pek çok yerde kullanıldığı için hesaplama açısından verimli bir metottur. Dezavantajları ise; bu yöntem geleceğe yönelik tahminler için hesaplanan volatiliteler ve korelasyonlar hem şuan opsiyonlardaki gösterge volatilitelerinin hem de gelecekteki piyasa hareketlerinin en iyi tahmin edicisi olmayabilirler. Bundan dolayıdır ki dengesiz piyasalar için ve normal dağılıma uymayan veri kümelerinde kullanımı yanlış sonuçlara yo açabilir. Lineer olmayan pozisyonların riski ise yalnızca yaklaşık olarak tahmin edilebilir. [15]

RMD ölçümü, belli bir portföy içindeki bir çok varlığın riskini bir bütün olarak analiz etmeye olanak sağladığından, zaman içinde gelişen geniş ve karmaşık portföyler için RMD'nin ölçümü daha karmaşık bir süreçtir yaratmaktadır. Birden fazla risk faktörü bulunduran portföylerde portföyün volatilitesi (σ^2) şu şekilde hesaplanır.

$$\sigma_p^2 = \vec{W} \times \vec{C} \times \vec{W}^T \quad (4.2)$$

$$\sigma_p^2 = \begin{bmatrix} w_1 \\ w_2 \\ w_3 \\ \vdots \\ w_n \end{bmatrix} \times \begin{bmatrix} \sigma_{11} & \sigma_{12} & \cdot & \cdot & \sigma_{1N} \\ \sigma_{21} & \sigma_{22} & \cdot & \cdot & \sigma_{2N} \\ \cdot & \cdot & \cdot & \cdot & \cdot \\ \cdot & \cdot & \cdot & \cdot & \cdot \\ \sigma_{N1} & \sigma_{N2} & \cdot & \cdot & \sigma_{NN} \end{bmatrix} \times$$

$$[w_1 \quad w_2 \quad \cdot \quad \cdot \quad w_N]$$

σ_p = Portföy Volatilitesi

w_i = Portföy Oluşturan Pozisyon Ağırlıkları

C = Kovaryans Matrisi

σ_{ij} = i ve j Risk Faktörlerinin Kovaryansı

Varyans-kovaryans metodu sadece pozisyonların risk datalarına ve bunlardan hesaplanan birleştirilmiş olarak pazar korelasyon ve volatilité değerlerine ihtiyaç duyması nedeniyle uygulanması kolaydır.

Varyans kovaryans metoduyla RMD hesaplanması aşağıdaki aşamalar takip edilerek yapılır:

- RMD` si hesaplanacak portföyün ve risk faktörlerinin belirlenmesi
- Risk faktörlerine ilişkin tarihsel datanın toplanması
- Risk faktörlerindeki günlük getiri değişimlerinin hesaplanması
- Portföyün ve pozisyonun ağırlıklarının hesaplanması
- Günlük getiri değişimlerinden volatilitenin hesaplanması
- Varyans kovaryans ve korelasyon katsayıları matrisinin hesaplanması
- Kovaryans matrisi ve portföy ağırlıkları matrisi ve traspozesi ile çarpılarak portföyün standart sapmasının belirlenmesi
- Seçilen güven düzeyi ve elde tutma süresi için parametrik RMD` nin bulunması [6]

Birden fazla risk faktörü bulunan portföylerde portföyün maruz kaldığı risk aşağıdaki formülle bulunabilir.

$$\mathbf{RMD} = PV \times \alpha \times \sigma_p \times \sqrt{t}$$

PV = Portföyün bugünkü değeri

α = Güven düzeyi

σ_p = Getiri Volatilitesi

t = Elde tutma süresi

Aşağıda USD, EURO ‘den oluşan bir portföy için Parametrik RMD yöntemine göre RMD hesaplanmıştır. Bunun için ilk olarak, yatırım yapılan herbir dövizin ağırlıkları portföy ağırlık vektörü $\vec{W}$ ve günlük getiri değişimleri vasıtasıyla varyans-covaryans matrisi $\vec{V}$ aşağıda detaylandırıldığı şekliyle oluşturulmuştur. Sonrasında ise $\vec{W}$ ’nin transpozesi alınarak oluşturulan yeni bir vektör ile varyans covaryans matrisi ve portföy ağırlık vektörü çarpılarak portföyün varyansı elde edilmiştir. (Tablo 4.1 de kullanılan portföyün ayrıntıları verilmiştir.)

$$\vec{W} =$$

	Portföy_Ağırlık_Vektörü
Döviz Cinsi	W
USD	80 %
EURO	20 %

$$\vec{V} =$$

Kovaryans Matrisi		
Portföy	USD	EURO
USD	2,79E-05	1,10E-05
EURO	1,10E-05	2,79E-05

$$\vec{W}^T =$$

Döviz Cinsi	USD	EURO
W	80 %	20 %

$$\sigma_p^2 = \vec{W} \times \vec{C} \times \vec{W}^T$$

$$\sigma_p = 0,47 \%$$

Son olarak elde edilen varyansin karekökü olan portföyün standart sapması aşağıdaki formülde yerine konularak portföyün Riske Maruz Değeri bulunmuştur. Bu değer portföyün piyasa değerinin %2`sidir.(Bu örnekte $\alpha = \% 99$ ve $t=1$ gün alınmıştır).

$$\begin{aligned} \mathbf{RMD} &= PV \times \alpha \times \sigma_p \times \sqrt{t} \\ &= 2.000.000.000 \times 0,0047 \times 2,33 \times \sqrt{1} \\ &= 21.902.000 \text{ YTL} \end{aligned}$$

4.3.2.2 Tarihi Verilere Dayanarak Hesaplanan RMD Metodu(Historical Simulation)

Tarihi simülasyon yönteminde risk faktörlerinde geçmişte yaşanan değişimlerin gelecekte de tekrar edeceği varsayılmakta ve geçmiş verilerden elde edilen değişim oranları hesaplama yapılan günün piyasa fiyatlarına uygulanmaktadır. Bu yöntemle elde edilen yeni piyasa fiyatlarına göre de toplam portföy için piyasa değeri dağılımı elde edilmektedir. Standart uygulamalarda en az bir yıllık geriye dönük veri kullanılmakta, başka bir deyişle tüm risk faktörleri için yeni 250 değer hesaplanmaktadır. [12]

Tarihsel RMD metodunda portföyün riske maruz değeri aşağıdaki süreç takip edilerek bulunmaktadır.

- Piyasa riski hesaplanacak portföyün ve risk faktörlerinin belirlenmesi
- Risk faktörlerinin belirlenmesi ve bunlara ilişkin bir yıllık tarihsel verinin toplanması
- Risk faktörlerinden günlük değişimlerin hesaplanması
- Portföyü değerlendirme fonksiyonlarının belirlenmesi
- Tarihsel simülasyon değerlerinin portföy değerlendirme fonksiyonlarında kullanımı
- Kar-zarar dağılımının hesaplanması
- Seçilen güven düzeyinde tarihsel RMD hesaplanması [12]

Tarihsel simülasyonda portföy için elde edilen değer dağılımının içinden belirlenen güven aralığına göre bir değer seçilmektedir. Örneğin; sadece 100 yeni değer belirlendiği bir portföyde, % 99 güven aralığında hesaplanan RMD, portföyün hesaplama yapılan günkü gerçek piyasa değeriyle simülasyondaki 99. en düşük piyasa değeri arasındaki farktır. [17]

Tablo 4.2: Tarihi Benzetme Yaklaşımı Tablosu

Tarih	Kar/Zarar (YTL)	Sıra. No	Siralandirilmis K/Z (YTL)
21.04.2003	-10.797.040	361	-39.077.351
22.04.2003	0	360	-33.143.637
23.04.2003	3.300.729	359	-32.675.706
24.04.2003	3.515.537	358	-31.211.561
25.04.2003	0	357	-27.752.962
26.04.2003	0	356	-26.851.231
27.04.2003	-7.047.420	355	-25.184.012
28.04.2003	-4.562.200	354	-24.519.802
29.04.2003	-1.273.579	353	-24.278.946
30.04.2003	-14.265.767	352	-23.702.161
-	-	-	-
-	-	-	-
11.04.2004	0	6	0
12.04.2004	-17.737.302	5	0
13.04.2004	27.861.974	4	0
14.04.2004	12.000.222	3	0
15.04.2004	-14.093.132	2	0
16.04.2004	25.330.912	1	0

Yukarıdaki tabloda Tablo 4.1'deki portföyün 361 günlük tarih periyodunda yaşadığı fiyat değişimleri kullanılarak portföyün ağırlıklandırılmış getiri değişimleri bulunmuş, daha sonra bulunan ağırlıklandırılmış getiri değişimleri portföyün PV'si ile çarpılarak her gün sonunda portföyün kar/zarar dağılımları hesaplanmış ve bunlar küçükten büyüğe sıralanmıştır. Güven düzeyini %99 aldığımızda portföyün RMD'si, 361 günün %99'una denk gelen 357. en büyük kayıp olan -27.752.962 YTL değeri olmaktadır.

Bu yöntemin en temel avantajları; Lineer olmayan pozisyonlara kolaylıkla uygulanabilir, dağılımlar hakkında herhangi bir varsayımda bulunulmaz, zaman serilerinden türetilen volatilité ve korelasyonlara güvenilmektedir.

4.3.2.3 Monte Carlo Similasyonu Modeli

Bir similasyon tekniği olan Monte Carlo metodu piyasa fiyatları ve oranlarının değişimi üzerine bazı tahminlerde bulunur, bunların normal dağıılımlı olduğunu varsayar. Bu yöntemde çok sayıda fiyat değişimi rassal olarak üretilir. Portföyde çok sayıda risk faktörü varsa bunların arasındaki korelasyonlarda fiyat değişimlerinin yaratılmasında kullanılır. Özellikle çok karışık portföylerde opsiyonlar için RMD hesaplanırken kullanılır. Her bir olası durum için portföy yeniden değerlendirilir, bu sayede her oranın olasılık durumlarının her biri için yeniden değerlenen portföy grupları elde edilir. Bu dağılımdan % 99 kayıp olasılığı RMD hesaplanır. [20]

Özetle bu modelde, rast gele sečilmiř olan birbirinden bağımsız değişkenler gečilmiř dönük veriler kullanılarak birbiri ile ilişkili piyasa fiyatları haline dönüştürölmekte ve portföyün değer dağılımı belirlenmektedir. Monte Carlo Similasyonu tarihsel volatilité ve korelasyonları baz alır, bunlardan beklenen değerim senaryoları üretilir. Bu değerimler de spot veya forvard oran ve fiyatlara eklenerek, gelecekteki oran ve fiyat senaryoları elde edilir. [17]

Monte Carlo Similasyon metodu çok yavaş isler fakat uygulamada en kuvvetli metoddur. Subjektif bilgilerin gečilmiř gözlemlerle birlikte incelenmesine olanak sağlayacak kadar esnektir. Bu yöntemde tarihsel değerimler yerine rassal olarak üretilen fiyat değerimleri kullanılır. Bu yöntemde de Varyans-Kovaryans yönteminde olduğu gibi varlık getirilerinin normal dağılıma sahip olduğu varsayılır. Kullanıcı çok sayıda fiyat değerimini rassal olarak üretir. Portföyde çok fazla risk faktörü varsa, bu risk faktörleri arasındaki korelasyon da fiyat değerimlerinin yaratılmasında dikkate alınmalıdır. Monte Carlo Similasyonu ile RMD hesaplanması aşağıdaki aşamalardan oluşur:

- RMD` si bulunacak portföyün belirlenmesi
- Portföydeki risk faktörlerinin getiri değerimlerinin hesaplanması
- Getiri değerimlerinin dağılımının hangi istatistiksel dağılımlara uyduğunun tespiti
- Risk faktörlerinin korelasyon ve kovaryans matrisinin hesaplanması

- Belirlenen dağılıma uygun rassal sayı üretilmesi
- Kovaryans matrisinde Cholesky Decomposition matrisi üretilmesi
- Transpoze edilmiş Cholesky Decomposition Matris'i ile belirlenen dağılıma uygun olarak rassal üretilmiş fiyat serilerinin çarpımı ile geçmişteki risk faktörleri arasındaki ilişkinin yeni üretilen fiyat serilerine yansıtılmasına
- Bu fiyat serilerinin portföye uygulanması
- K/Z dağılımının belirlenmesi ve ilgili güven düzeyinde RMD rakamının hesaplanması aşamalarından oluşur. [6]

Monte Carlo metodu geniş bir perspektifte riskleri ölçebilmektedir. (lineer olmayan riskler, volatilité riski, model riski) Bu model geçmiş zamanı da içine alan portföy içindeki değişiklikleri de kapsamaktadır, en önemli dezavantajı maliyetinin yüksek olmasıdır. Ayrıca değerlemelerde çok fazla örneklem kullanılması metodun karmaşık değerli varlıklarda oldukça zahmetli şekilde uygulanmasına yol açmaktadır. Bunu ortadan kaldırmak için varlıklar gruplanmakta ya da belli risk faktörleri altında toplanmaktadır. Bu da MC simülasyonunda kolaylık sağlar. Buna ek olarak oluşturulan senaryolar spesifik stokastik modellere dayandığından modelin yanlış olma riski de mevcuttur. Sonuç olarak, eğer model doğru kurulursa riskin ölçülmesinde en detaylı yaklaşımdır.

4.3.2.4. RMD Ölçüm Modellerinin Karşılaştırılması

RMD ölçümü için yukarıda üç metoddan bahsedilmişti fakat temelde bunları iki temel grupta inceleyebiliriz. Analitik Değerleme ve Tam Değerleme adı verilen bu ayırım değerlendirme hızı ve tercih beklentisine bağlıdır.

Tam Değerleme metoduna dayalı modellerde en kolay uygulanan geçmiş verilere dayalı RMD modelidir. Menkul kıymetlerin değerlendirilmesinde geçmiş verilerden faydalanılır, ancak geçmişteki fiyatlara en güncel ağırlık uygulanır. En kompleks ve uygulanması en zor metod Monte Carlo Similasyonu yöntemidir. Bu metodta faizin finansal değişkenleri üzerinde çeşitli örneklerin simule edildiği stokastik bir proses izlenir.

Monte Carlo Simulasyon modeli diğer modellere daha esnektir yani bir çok istisnai durumda da işlerlik gösterebilmektedir fakat bu avantajlarının yanında maliyeti de

oldukça yüksektir. Delta normal metodu hesaplamada hız kazandıran bir yöntemdir. Portföy getirisinin normalden uzaklaşması bu model için problem yaratmaktadır. Geçmiş verilere dayanarak hesaplanan RMD dağılımlarla ilgili varsayımlardan bağımsızdır. Fakat portföyün alınan zaman içerisinde her gün yeniden değerlendirilmesini gerektirir. Bunun nedeni RMD`nin pazarda gerçekleşen fiyat değişimlerinden oluşturulmuş olmasıdır. Bu model çok fazla portföyün fiyatlandırılmasını gerektirir bu nedenle zaman ve maliyet açısından dezavantajlara sahiptir.

Genel olarak tüm metodların kendine göre eksik ve avantajlı yönleri vardır. Opsiyonların ağırlık oluşturmadığı portföylerde Delta Normal metodu hız ve etkinlik bakımından en etkin metoddur. Ayrıca risklerin çeşitlendiği portföylerde de bu metod avantajlıdır. Önemli opsiyon varlıkları bulunduran portföylerde ise Monte Carlo simülasyon modeli gibi tam değerlendirme metoduna ihtiyaç duyulur.

Monte Carlo ve Parametrik RMD metodlarında belirli bir dağılım varsayımı kullanılması model riskine de maruz kalınmasına sebep olur, model riski bir modelin gerçeği tam olarak yansıtmaması durumudur. Örneğin bir portföyün normal dağılımlı belirlenen modelde riski düşük hesaplanabilir. Gelişmekte olan ülkelerde risk hesaplamalarında bu durum dikkate alınmalıdır. [14]

5. BANKACILIKTA KREDİ RİSKİ YÖNETİMİ:

Bankanın verdiği krediyi kısmen veya tamamen geri alamaması nedeniyle zarar etme olasılığı yada değer yaklaşımıyla ödenmeme yada geç ödemeden dolayı net kar ve özvarlığın piyasa değerindeki olası değişim olarak ifade edilen kredi riskinin etkin bir şekilde hesaplanması ve bunun sonucunda gerekli önlemlerin alınması bankacılıkta risk yönetimi faaliyetlerinin temel uğraşlarından biridir. Özellikle gelişmiş ülkelerde ticari bankaların aldıkları en önemli risk kredi riskidir, ülkemiz gibi gelişmekte olan ülkelerde ise bankaların kredi portföylerinin küçük olması bu riskin diğer risklere oranla göreceli olarak küçük kalmasına yol açmıştır.

Bankaların kredi riskine dair alacakları önlemlerin temel taşı risk ölçüsünde sermaye tutmak olarak karşımıza çıkmaktadır, bunun dışında riskin gerçekleşmesini önlemek amaçlı tedbir almak ve risk/getiri optimizasyonunu sağlamak kredi yönetim sürecinin diğer aksiyonlarıdır.

Peki, bankalar kredi risklerini ne şekilde belirlemektedirler, bu kısımda bu sorunun cevabı verilecek ve çalışmanın uygulama kısmında hesaplanan kredi ve piyasa riskinden yola çıkarak bankaların sermaye yeterlilik rasyosunu nasıl hesapladıklarına değinilecektir.

5.1 BANKALARDA KREDİ RİSKİNE ESAS TUTARIN HESAPLANMASI

Bankalarda uygulamada kredi riski 5411 sayılı kanunu dayanak alan “Sermaye Yeterliliğinin Ölçülmesi ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik” esas alınarak hesaplanmaktadır. Bu yönetmeliğe göre kredi riski, bilanço içi varlıklar ile gayrinakdi krediler, taahhütler ve türev finansal araçlara ilişkin kredi riskine esas tutarların toplamından oluşur. Yönetmelikte ayrıntısıyla anlatılan bu sürecin çalışmamızda yalnızca kredi riski hesaplamada esas teşkil eden kısımlarına değinilecektir.

Bilanço içi varlıklar ile gayrinakdi krediler, taahhütler ve türev finansal araçların kredi riskine esas tutarları, yönetmelikte belirlenen risk ağırlıklarının uygulanması suretiyle hesaplanır.

Gayrinakdi krediler, taahhütler ve türev finansal araçların krediye dönüştürme oranları yönetmelikte verildiği şekliyle aşağıdaki gibidir:

“...

MADDE 5- (1) Gayrinakdi krediler ve taahhütlere aşağıda yer alan krediye dönüştürme oranları uygulanır:

a) Yüzde yüz krediye dönüştürme oranı uygulanacak olan gayrinakdi krediler ve taahhütler;

- 1) Nakit temini için verilen teminat mektupları, (Lehdarın üstlendiği bir finansal yükümlülüğün teminatı olarak verilen teminat mektupları)
- 2) Aval verilen kabul kredileri,
- 3) Cayılamaz garanti (teminat) akreditifleri ile teyitli ihracat akreditifleri,
- 4) Ciro zincirinde herhangi bir bankanın yer almadığı cirolar,
- 5) Faktoring garantileri,
- 6) Teminat mektupsuz prefinansman kredilerine verilen garantiler,
- 7) Riski bankaya rücu edilebilen banka aktif değerleri ile ilgili satış işlemleri,
- 8) Yurt dışından temin edilen nakdi krediler için verilen garantiler,
- 9) Vadeli aktif değerler alım taahhütleri,
- 10) Vadeli mevduat satım taahhütleri,
- 11) İştirak ve bağlı ortaklıkların sermayesine iştirak taahhütleri.

b) Yüzde elli krediye dönüştürme oranı uygulanacak olan gayrinakdi krediler ve taahhütler;

- 1) Nakit temini amacıyla verilenler dışında kalan diğer teminat mektupları,
- 2) Menkul kıymet ihracında satın alma garantileri,
- 3) Kullandırma garantili kredi tahsis taahhütleri,

- 4) Menkul kıymet ihracına aracılık taahhütleri,
 - 5) Kredi kartı harcama limiti taahhütleri,
 - 6) Yüzde sıfır, yüzde yirmi ve yüzde yüz krediye dönüştürme oranı uygulanacak olanlar dışındaki akreditifler,
 - 7) Krediye dönüştürme oranı belirlenmemiş garanti ve kefaletler.
- c) Yüzde yirmi krediye dönüştürme oranı uygulanacak olan gayrinakdi krediler ve taahhütler;
- 1) Çekler için ödeme taahhütleri,
 - 2) Teminatı ihraç veya ithal edilecek malın kendisi olan bir yıldan kısa vadeli ithalat ve ihracat akreditifleri,
 - 3) Yüzde sıfır krediye dönüştürme oranı uygulanacak olanlar dışında kalan cayılabilir taahhütler.
- ç) Yüzde sıfır krediye dönüştürme oranı uygulanacak olan gayrinakdi krediler ve taahhütler;
- 1) Aval verilmemiş kabul kredileri,
 - 2) Lehdar adına ödeme yükümlülüğü bulunmayan akreditifler,
 - 3) Ciro zincirinde herhangi bir banka bulunan ciolar,
 - 4) İki güne kadar valörlü döviz alım satım taahhütleri,
 - 5) Aktif değerler satım taahhütleri, vadeli mevduat alım taahhütleri ve diğer cayılamaz taahhütler,
 - 6) Herhangi bir şarta bağlı kalmaksızın banka tarafından istenildiğinde iptali mümkün olan cayılabilir taahhütler.
- (2) Döviz, faiz oranı ve altına dayalı vadeli, futures ve swap alım satım sözleşmeleri ile satın alınan alım ve satım opsiyonlarına başlangıç vadelerine göre aşağıdaki tabloda belirtilen krediye dönüştürme oranları uygulanır.

Tablo 5.1: Başlangıç vadelerine göre krediye dönüştürme oranları

Başlangıç Vadesi (Sözleşme Üzerindeki Vade)	Faiz Oranına Dayalı Sözleşmeler (%)	Döviz Kuruna ve Altına Dayalı Sözleşmeler (%)
İki Haftaya Kadar Vadeli	0	0
Bir Yıl ve Daha Az Vadeli	0,5	2
Bir Yıldan İki Yıla Kadar	1	5
İki Yıldan Sonraki Her İlave Yıl İçin	1	3

(3) Hisse senedine ve emtiaya dayalı vadeli, futures, swap alım satım sözleşmeleri ile satın alınan alım satım opsiyonlarına vadeye kalan sürelerine göre aşağıdaki tabloda belirtilen krediye dönüştürme oranları uygulanır.

Tablo 5.2: Vadeye kalan sürelerine göre krediye dönüştürme oranları

Vadeye Kalan Süre (Sözleşme Üzerindeki Vade)	Hisse Senedine Dayalı Sözleşmeler (%)	Kıymetli Madene Dayalı Sözleşmeler (%)	Diğer Emtiaya Dayalı Sözleşmeler (%)
Vadesine Bir Yıl veya Daha Az Kalmış Olanlar	6	7	10
Vadesine Bir Yıldan Beş Yıla Kadar Kalmış Olanlar	8	7	12
Vadesine Beş Yıldan Fazla Kalmış Olanlar	10	8	15

... “ [3]

Uygulamada Bankalar bu yönetmelik ekinde verilen “ Sermaye yeterlilik analiz formu” (Tablo 5.3) üzerinden kredi riski hesaplamakta ve SYR ‘na ulaşmaktadırlar, çalışmamızın uygulama kısmında bizde bu formun kredi riski ile ilgili bölümleri üzerinden oluşturulan banka verileriyle kredi riskine esas tutarları hesaplayarak kredi riskine ulaşacağız.

6. BANKACILIKTA OPERASYONEL RİSK YÖNETİMİ:

Son yıllarda uluslararası piyasalarda yaşanan gelişmeler doğrultusunda kullanılmakta olan ürünler, süreçler ve teknolojiler oldukça karmaşıklaşmış, bankalar finansal aracılık, bankacılık ürün ve hizmetlerini sunma sürecinde çok sayıda farklı ve karmaşık risklerle iç içe yaşamak zorunda kalmışlardır. Özellikle günümüzde çok sayıda bankanın genel olarak piyasa riski ve kredi riski dışında kalan tüm riskler olarak ifade edilen operasyonel risklerin neden olduğu büyük boyutlu zararlara maruz kalmaları aslında hiç de yeni olmayan bu risk türü üzerinde gerek bankaların gerekse denetim otoritelerinin ilgilerini artırmış ve Basel II düzenlemelerinin yayınlanması sonrasında operasyonel risk yönetimi kredi ve piyasa risklerinden ayrı bir disiplin olarak görülmeye başlanmıştır.

Operasyonel riskin etkin olarak yönetilebilmesi için bankaların öncelikle operasyonel risk noktalarını tanımlamaları ve hangi faaliyetlerinin operasyonel riske neden olacağını belirlemeleri gerekmektedir. Operasyonel risklerin belirlenmesinde ilk adım bu risklerin banka yönetimi tarafından net olarak tanımlanabilmesidir. Bankalar hangi faaliyetlerin operasyonel riskleri ortaya çıkardığını tanımlayıp ölçemedikleri ve bu risklerin oluşacağının bilincinde olmadıkları sürece zararını önleyemezler. [18]

Operasyonel riske neden olan faktörler 4 ana başlıkta toplanabilir;

- İnsan,
 - banka çalışanlarının hataları,
 - banka çalışanlarının yolsuzlukları,
 - banka çalışanlarının iş kanununa aykırı davranışları,
 - bankada kilit personel eksikliği.

- Sistem,
 - teknoloji ve yatırım riski,
 - sistem geliştirme ve uygulama ile ilgili eksiklikler,
 - sistemin kapasite problemleri,
 - sistemin güvenlik problemleri
- Süreç,
 - ödeme ve teslimat riski,
 - belgeleme ve sözleşme riski,
 - banka içi ve banka dışı raporlama,
 - satış ve hizmet riski,
 - banka sistem ve varlıklarının kontrol edilmemesi,
 - görev tanım ve yetkilerinin belirlenmemesi.
- Dışsal Faktörler,
 - yasal ve politik risk,
 - suç faaliyetleri,
 - tedarikçi riskleri,
 - doğal afetler.

6.1 BANKALARDA OPERASYONEL RİSK TUTARIN HESAPLANMASI:

Bankalarda artan risk hassasiyeti ve artan karmaşıklık ortamında operasyonel riske esas tutarın hesaplaması için;

- Temel gösterge yaklaşımı,
- Standart yaklaşım,
- İleri ölçüm yaklaşımları

kullanılır.

6.1.1 Temel Gösterge Yaklaşımı

Temel gösterge yaklaşımı öngörüsüne göre bankalar son 3 yıl boyunca gerçekleşen yılsonu brüt gelir tutarlarının ortalamalarının %15 'i oranında sermaye ayıracaklarıdır. Yıllık brüt gelir, yılsonu itibarıyla gerçekleşen faiz gelirleri ile faiz dışı gelirlerin net tutarlarının toplamından oluşur. Bu tutara karşılıklar, bankanın destek hizmet aldığı kişi ya da kuruluşlara yapılan ödemeler de dahil olmak üzere faaliyet giderleri ilave edilir, satılmaya hazır ve vadeye kadar elde tutulacak menkul kıymet hesaplarında izlenen menkul kıymetlerin satışından kaynaklanan kar/zarar ile olağanüstü gelirler ve sigortadan tanzim edilen tutarlar düşülür. Yıllık brüt geliri tutarının negatif ya da sıfır olduğu yıla ilişkin brüt gelir hesaplamaya dahil edilmeksizin ortalama hesaplanır. Son üç yıl boyunca yıllık brüt gelir tutarının negatif ya da sıfır olması halinde operasyonel riske esas tutar hesaplanmaz. [3]

Temel gösterge yaklaşımına göre operasyonel risk sermaye gereksinimi aşağıdaki gibi hesaplanır;

Tablo 6.1: Son üç yıllık brut gelir

YIL	Brüt Gelir
N	X1
N+1	X2
N+2	X3

Operasyonel Risk İçin Sermaye Gereksinimi :

$$X1+X2+X3$$

$$\text{Sermaye Gereksinimi} = \frac{\text{X1+X2+X3}}{3} * 0,15 \quad (6.1)$$

6.1.2 Standart Yaklaşım

“Standart yöntemde operasyonel riske esas tutar, yıllar itibarıyla faaliyet kolları bazında bulunacak sermaye yükümlülüğü tutarları toplamının üç yıllık ortalamasının onikibuçuk ile çarpılması ile bulunur. Yıllar itibarıyla faaliyet kolları bazında

sermaye yükümlülüğü toplamı, her bir faaliyet koluna ilişkin yıllık brüt gelirin aşağıdaki tabloda yer alan bu faaliyet kollarına karşılık gelen oranlar ile çarpılması suretiyle bulunacak değerlerin her bir yıl için ayrı ayrı toplanması suretiyle hesaplanır. “ [3]

Standart yaklaşımın uygulamasında banka işlevleri 8 farklı faaliyet kolu için incelenir. Her faaliyet kolunun 3 yıllık ortalama brüt gelirleri Basel Komitesi tarafından belirlenmiş beta katsayıları ile çarpılır ve operasyonel risk için sermaye yeterliliği hesaplanır.

Bankaların sermaye yeterliliğinin ölçülmesi ve değerlendirilmesine ilişkin yönetmeliğe göre standart yaklaşımda hesaplamaya katılan iş kolları, faaliyetleri ve beta çarpanları aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Tablo 6.2: Standart yaklaşımda hesaplamaya katılan iş kolları, faaliyetleri ve beta çarpanları

Faaliyet Kolları	Faaliyetler	Oran (%)
Kurumsal Bankacılık	Sermaye piyasası araçlarının ihracına, varlıkların menkul kıymetleştirilmesine, sendikasyon kredisi kullandırımına ve şirket birleşme ve devralmalarına yönelik danışmanlık ve aracılık hizmetleri ve bu kapsamda edinilen ortaklık payları ile kamu kurumlarına doğrudan ya da satın alınan borçlanma senetleri aracılığıyla verilen krediler ile perakende bankacılık faaliyet kolu dışında kalan mevduat veya katılım fonu kabulü,	18
Alım satım	Para piyasası ve sermaye piyasası araçlarının alım ve satımı ile geri alım veya tekrar satım taahhüdü işlemleri, efektif dahil kambiyo işlemleri, kıymetli maden ile bunlara veya emtiaya dayalı sözleşmelerin alım satımı	18
Perakende Bankacılık	Bir milyon Euro veya muadili bir para karşılığı veya daha düşük tutarda olmak üzere, gerçek veya tüzel kişilere kullandırılan her türlü nakdi ve gayrinakdi krediler ile mevduat veya katılım fonu kabulü, kredi kartlarına dayalı işlemler	12
Perakende Aracılık	Kurumsal bankacılık dışındaki aracılık faaliyetleri	12
Ticari Bankacılık	Bir milyon Euro veya muadili bir para veya daha fazla bir tutarda nakdi ve gayrinakdi kredi kullandırımı, faktoring, forfaiting, finansal kiralama ve dış ticaret işlemleri	15
Takas ve Ödemeler	Fatura ödemelerine aracılık işlemleri, havale hizmetleri, takas hizmetleri	18
Acenta Hizmetleri	Sigorta acenteliği ve bireysel emeklilik aracılık hizmetleri ile kiralık kasa ve saklama faaliyetleri	15
Varlık Yönetimi	Fon yönetimi	12

6.1.3 İleri Ölçüm Yaklaşımları

Basel II ‘de risk alanındaki analitik yaklaşımların hızla gelişmesi nedeniyle kullanılacak gelişmiş risk yaklaşımıyla ilgili bir yönlendirmede bulunulmamış, ancak yaklaşımda barındırılması gereken niteliksel ve niceliksel kriterler detaylandırılmıştır. Bankalar bu yönlendirmeler ışığında kendi bünyelerine uygun ve etkin hesaplama modellerini kurmakta serbesttirler.

Bankalar belirlenen kriterleri kısıt alarak kendi içsel modellerini geliştirmektedirler, bu modellerde operasyonel risk türleri detaylandırılarak ve bunların gerçekleşme oranları ile yol açacağı zararlar istatistiki veriler ışığında hesaplanabilmekte, böylece doğabilecek operasyonel risklerin öngörülmesi hususunda bankalar kendi bünyelerine daha uygun bir modele sahip olabilmektedirler. Hatta bankalar kimi faaliyetlerinde temel gösterge yaklaşımı ve standart yaklaşımı kullanırken, bazı faaliyetlerinde operasyonel risk hesaplamalarında gelişmiş yaklaşımları kullanabilirler. Kısmi kullanım olarak değerlendirilebilecek bu yaklaşımda belirleyici bankaların ihtiyaçları ve düzenleme otoritesinin kısıtlarıdır.

7. UYGULAMA

Uygulama kısmında sırasıyla;

- Türkiye’de faaliyet gösteren 3 bankanın 30.11.06 tarihi itibarıyla verileri kullanılarak 5411 sayılı kanunu dayanak alan “Sermaye Yeterliliğinin Ölçülmesi ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik” esas alınarak kredi riskleri hesaplanacak sonuçları yorumlanacak,
- tarafımızdan oluşturulan bir portföy için varyans kovaryans ve tarihsel benzetme metodlarıyla piyasa riskleri hesaplanacak,
- yılsonu mali tabloları temin edilen 2 banka için 31.12.06 tarihi itibarıyla operasyonel riske esas tutarlar hesaplanacaktır.

7.1 Türkiye’de Faaliyet Gösteren 3 Bankanın Kredi Risklerinin Hesaplanması

Türkiye’de faaliyet gösteren ve çalışmamızda X,Y,Z bankaları olarak nitelendirilen 3 ayrı bankanın 31.11.06 itibarıyla kredi risklerinin detayları aşağıdaki gibidir. X ve Y bankalarının verileri tablo 5.3’te verilen “Sermaye Yeterlilik Analiz Formu” vasıtasıyla bakiye arzeden tutarlar verilerek, Z bankasının kredi riski ise bilanço ve gelir tablosu değerleri tablolastırılmak suretiyle hesaplanmıştır.

7.1.1 X Bankasının Kredi Riskinin Hesaplaması

Tablo 7.1: X Bankasının kredi riski analiz tablosu

(BİN YTL)	
VII- KREDİ RİSKİNE ESAS TUTAR	32.444.101
A) Risk ağırlığı % 0 olanlar,	-
B) Risk ağırlığı % 20 olanlar,	514.971
C) Risk ağırlığı % 50 olanlar,	350.513
Ç) Risk ağırlığı % 100 olanlar,	31.578.617
%0 RİSK AĞIRLIKLIL BİLANÇO İÇİ VARLIKLAR, GAYRİNAKDİ KREDİLER, TAAHHÜTLER VE TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR	25.025.763
- NAKİT DEĞERLER	360.562
a- Kasa	191.357
b- Efektif deposu,	163.620
c- Yoldaki paralar,	5.585
- T.C. MERKEZ BANKASI	563.371
- ZORUNLU KARŞILIKLAR	1.968.204
- KREDİLER	1.217.807
b- A Grubu teminatlar karşılığı kullanılanlar,	1.217.807
- SATILMAYA HAZIR MENKUL DEĞERLER	13.506.068
a- A Grubu Menkul Kıymetler ile kıymetli madenler.	13.506.068
- FAİZ VE GELİR TAHAKKUK VE REESKONTLARI	883.815
a- % 0 risk ağırlığına tabi tutulan hesaplar için.	883.815
- DİĞER AKTİFLER	6.446.061
a- Ayniyat mevcudu,	5.914
b- Peşin ödenmiş vergiler,	53
ç- Özkaynak hesaplamasında indirimine konu edilmemiş ertelenmiş vergi aktif tutarı,	24.178
d- Şubeler cari hesabı,	1.540
e- A1 Grubunda yer alanlardan olan diğer alacaklar ile A Grubu teminatlar ile teminat altına alınanlar.	6.414.376
- GAYRİNAKDİ KREDİLER VE TAAHHÜTLER	79.875
b- % 0 risk ağırlığına tabi aktif değerlerin vadeli alım taahhütleri,	79.875
%20 RİSK AĞIRLIKLIL BİLANÇO İÇİ VARLIKLAR, GAYRİNAKDİ KREDİLER, TAAHHÜTLER VE TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR	2.574.857
- NAKİT DEĞERLER	464
a- Satın alınan çekler.	464
- YURT İÇİ, YURT DIŞI BANKALAR, YURT DIŞI MERKEZ VE ŞUBELER	1.261.831
a- B Grubunda yer alanlar nezdinde bulunan hesaplar,	1.261.831
- FAİZ VE GELİR TAHAKKUK VE REESKONTLARI	55.731
a- % 20 risk ağırlığına tabi tutulan hesaplar için.	55.731
- GAYRİNAKDİ KREDİLER VE TAAHHÜTLER	1.179.464
a- B Grubu teminatı bulunan veya B Grubundakilere verilen gayrinakdi krediler ve taahhütler,	59.087
d- Geçici 1 inci madde kapsamında geçici ve kesin teminat mektupları.	1.120.377
- TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR	77.367
b- B Grubunda yer alanlarla gerçekleştirilen alım satım hesaplarında yer alan toplam getiri swapları ve kredi temerrüt swapları	77.367
%50 RİSK AĞIRLIKLIL BİLANÇO İÇİ VARLIKLAR, GAYRİNAKDİ KREDİLER, TAAHHÜTLER VE TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR	701.025
- GAYRİNAKDİ KREDİLER VE TAAHHÜTLER	701.025
e- Geçici 1 inci madde kapsamında akreditifler.	701.025

%100 RİSK AĞIRLIKLIL BİLANÇO İÇİ VARLIKLAR, GAYRİNAKDİ KREDİLER, TAAHHÜTLER VE TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR	31.578.617
- YURT İÇİ, YURT DIŞI BANKALAR, YURT DIŞI MERKEZ VE ŞUBELER	98.487
a- OECD ülkeleri bankaları ile çok taraflı banka ve mali kurumlar nezdinde teminata verilmiş, bloke edilmiş, bankanın serbest tasarrufunda bulunmayan mevcutlar,	98.487
- KREDİLER	25.538.788
a- % 0, % 20 ve % 50 risk ağırlıkları dışında kalan krediler.	25.538.788
- İŞTİRAKLER, BAĞLI ORTAKLIKLAR VE BİRLİKTE KONTROL EDİLEN ORTAKLIKLAR (NET) (Sermayeden indirilenler dışında kalan tüm iştirakler, bağlı ortaklıklar ve birlikte kontrol edilen ortaklıklar)	925.083
- MADDİ DURAN VARLIKLAR (NET) (Finansal kiralama anlaşması kapsamında kiracı olarak kullanılanlar ve alacaklardan dolayı edinilenler dahil)	683.818
a- Menkuller	200.512
b- Gayrimenkuller	483.306
- MUHTELİF ALACAKLAR	107.147
a- % 0 ve 20 risk ağırlıkları dışında kalan aktiflerimizin vadeli satışından alacaklar.	107.147
- FAİZ VE GELİR TAHAKKUK VE REESKONTLARI	525.630
a- %100 risk ağırlığına tabi tutulan hesaplar için.	525.630
- DİĞER AKTİFLER	333.325
a- % 0 ve 20 risk ağırlıkları dışında kalan diğer aktifler.	333.325
- GAYRİNAKDİ KREDİLER VE TAAHHÜTLER	3.359.834
b- Çekler için ödeme taahhütleri,	307.583
c- Kredi kartları harcama limiti taahhütleri,	2.668.454
e- % 0, % 20 ve % 50 risk ağırlıkları dışında kalan gayrinakdi krediler ve taahhütler.	383.797
- TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR	6.505
b- % 0 ve % 20 risk ağırlıkları dışında kalanlar ile gerçekleştirilen alım satım hesaplarında yer alan toplam getiri swapları ve kredi temerrüt swapları	6.505

SYR Analiz Formu'nda verilen riske maruz varlıkların risk ağırlıklarıyla çarpılması sonucunda X bankasının kredi riski;

$$KR = (0,2 * 2.574.857.000) + (0,5 * 701.025.000) + (1 * 31.578.617.000) = 32.444.101.000 \text{ YTL olarak hesaplanmıştır.}$$

7.1.2 Y Bankasının Kredi Riskinin Hesaplaması

Tablo 7.2: Y Bankasının kredi riski analiz tablosu

	(BİN YTL)
VII- KREDİ RİSKİNE ESAS TUTAR	5.392.938
A) Risk ağırlığı % 0 olanlar,	0
B) Risk ağırlığı % 20 olanlar,	284.234
C) Risk ağırlığı % 50 olanlar,	683.709
Ç) Risk ağırlığı % 100 olanlar,	4.424.995
%0 RİSK AĞIRLIKLI BİLANÇO İÇİ VARLIKLAR, GAYRİNAKDİ KREDİLER, TAAHHÜTLER VE TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR	954.110
- NAKİT DEĞERLER	121.578
a- Kasa,	33.851
b- Efektif deposu,	84.684
c- Yoldaki paralar,	519
d- Kıymetli maden deposu.	2.524
- T.C. MERKEZ BANKASI	252.277
- ZORUNLU KARŞILIKLAR	301.088
- KREDİLER	185.602
b- A Grubu teminatlar karşılığı kullandırılanlar,	185.602
- FAİZ VE GELİR TAHAKKUK VE REESKONTLARI	4.309
a- % 0 risk ağırlığına tabi tutulan hesaplar için.	4.309
- DİĞER AKTİFLER	15.992
a- Ayniyat mevcudu,	369
b- Peşin ödenmiş vergiler,	7.810
ç- Özkaynak hesaplamasında indirimine konu edilmemiş ertelenmiş vergi aktif tutarı,	7.813
- GAYRİNAKDİ KREDİLER VE TAAHHÜTLER	73.264
a- A Grubu teminatı bulunan veya A1 Grubundakilere verilen gayrinakdi krediler ve taahhütler	63.439
b- % 0 risk ağırlığına tabi aktif değerlerin vadeli alım taahhütleri,	9.825
%20 RİSK AĞIRLIKLI BİLANÇO İÇİ VARLIKLAR, GAYRİNAKDİ KREDİLER, TAAHHÜTLER VE TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR	1.421.169
- NAKİT DEĞERLER	10
a- Satın alınan çekler.	10
- YURT İÇİ, YURT DIŞI BANKALAR, YURT DIŞI MERKEZ VE ŞUBELER	623.858
a- B Grubunda yer alanlar nezdinde bulunan hesaplar,	623.858
- KREDİLER	34.794
a- B Grubunda yer alanlara kullandırılanlar,	2.581
b- B Grubu teminatlar karşılığı kullandırılanlar.	32.213
- FAİZ VE GELİR TAHAKKUK VE REESKONTLARI	2.111
a- % 20 risk ağırlığına tabi tutulan hesaplar için.	2.111
- GAYRİNAKDİ KREDİLER VE TAAHHÜTLER	675.874
a- B Grubu teminatı bulunan veya B Grubundakilere verilen gayrinakdi krediler ve taahhütler,	671.874
c- % 20 risk ağırlığına tabi aktif değerlerin vadeli alım taahhütleri,	4.000
- TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR	84.522
a- B Grubunda yer alanlarla gerçekleştirilen veya B Grubu teminatlar ile teminat altına alınanlar.	84.522
%50 RİSK AĞIRLIKLI BİLANÇO İÇİ VARLIKLAR, GAYRİNAKDİ KREDİLER, TAAHHÜTLER VE TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR	1.367.417
- KREDİLER	913.907
a- İkamet amacıyla kullanılan gayrimenkullerin birinci derece ipoteği karşılığı kullandırılanlar,	459.252

b- Belediye sınırları dahilindeki tapulu arsa ve araziler ile gayrimenkullerin birinci derece ipoteği karşılığı verilen nakdi krediler,	454.655
- GAYRİNAKDİ KREDİLER VE TAAHHÜTLER	453.510
a- İkamet amacıyla kullanılan gayrimenkullerin birinci derece ipoteği karşılığı verilen gayrinakdi krediler ve taahhütler,	39.376
b- Belediye sınırları dahilindeki tapulu arsa ve araziler ile gayrimenkullerin birinci derece ipoteği karşılığı verilen nakdi krediler,	55.848
e- Geçici 1 inci madde kapsamında akreditifler.	358.286
%100 RİSK AĞIRLIKLI BİLANÇO İÇİ VARLIKLAR, GAYRİNAKDİ KREDİLER, TAAHHÜTLER VE TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR	4.424.995
- YURT İÇİ, YURT DIŞI BANKALAR, YURT DIŞI MERKEZ VE ŞUBELER	176
b- % 0 ve % 20 risk ağırlıkları dışında kalan yurtdışı bankalar.	176
- KREDİLER	3.522.611
a- % 0, % 20 ve % 50 risk ağırlıkları dışında kalan krediler.	3.522.611
- TASFİYE OLUNACAK ALACAKLAR (NET) (İlgili kanun, kararname ve tebliğle teşkil edilmiş fonlardan yetkili mercilerin talimatı ile tahsis olunan ve riski aracı bankaya ait bulunmayan fon kaynaklı krediler hariç)	10.934
- İŞTİRAKLER, BAĞLI ORTAKLIKLAR VE BİRLİKTE KONTROL EDİLEN ORTAKLIKLAR (NET) (Sermayeden indirilenler dışında kalan tüm iştirakler, bağlı ortaklıklar ve birlikte kontrol edilen ortaklıklar)	148.197
- MADDİ DURAN VARLIKLAR (NET) (Finansal kiralama anlaşması kapsamında kiracı olarak kullanılanlar ve alacaklardan dolayı edinilenler dahil)	49.082
a- Menkuller	36.498
b- Gayrimenkuller	12.584
- MUHTELİF ALACAKLAR	12.003
a- % 0 ve 20 risk ağırlıkları dışında kalan aktiflerimizin vadeli satışından alacaklar.	12.003
- FAİZ VE GELİR TAHAKKUK VE REESKONTLARI	132.218
a- %100 risk ağırlığına tabi tutulan hesaplar için.	132.218
- DİĞER AKTİFLER	10.618
a- % 0 ve 20 risk ağırlıkları dışında kalan diğer aktifler.	10.618
- GAYRİNAKDİ KREDİLER VE TAAHHÜTLER	529.920
b- Çekler için ödeme taahhütleri,	49.727
c- Kredi kartları harcama limiti taahhütleri,	109.970
e- % 0, % 20 ve % 50 risk ağırlıkları dışında kalan gayrinakdi krediler ve taahhütler.	370.224
- TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR	9.235
a- % 0 ve % 20 risk ağırlıkları dışında kalanlar	9.235

SYR Analiz Formu'nda verilen riske maruz varlıkların risk ağırlıklarıyla çarpılması sonucunda Y bankasının kredi riski;

$$KR = (0,2 * 1.421.169.000) + (0,5 * 1.367.417.000) + (1 * 4.424.995.000) = 5.392.938.000 \text{ YTL olarak hesaplanmıştır.}$$

7.1.3 Z Bankasının Kredi Riskinin Hesaplaması

5411 nolu kanuna ilişkin SYR yönetmeliği esas alınarak hazırlanan aşağıdaki tabloda Z bankasının kredi riski hesaplaması detaylandırılmıştır;

Tablo 7.3: Z Bankasının kredi riski analiz tablosu

(BİN YTL)				
	Risk Ağırlıkları			
	0%	20%	50%	100%
Risk Ağır. Varlıklar. Yükümlülükler. Gayri Nakdi Krediler				
Bilanço Kalemleri (Net)	1.309.332	832.868	1.060.090	4.990.019
Nakit Değerler	185.406	448	--	--
Bankalar	322.530	781.255	--	4.293
Bankalararası Para Piyasası	25.000	--	--	--
Ters Repo İşlemlerinden Alacaklar	--	--	--	--
Zorunlu Karşılıklar	409.545	--	--	--
Özel Finans Kurumları	--	2.269	--	--
Krediler	351.142	2.810	1.029.011	4.772.344
Takipteki Alacaklar (Net)	--	--	--	8.018
İştirak. Bağlı Ortak. Ve VKET Men. Değ.	--	--	--	12.205
Muhtelif Alacaklar	--	--	--	82.860
Vadeye Kadar Elde Tutul Men. Değ (Net)	--	44.304	--	--
Finansal Kira. Konusu Varlıklar (Net)	--	--	31.079	--
Sabit Kıymetler (Net)	--	--	--	63.947
Diğer Aktifler	15.709	1.782	--	46.352
Bilanço Dışı Kalemler	197.845	1.499.483	2.206.773	338.158
Garanti ve Kefaletler	178.663	1.418.098	311.665	185.998
Taahhütler	681	--	1.866.478	--
Türev Finansal Araçlar ile İlgili İşlemler	--	80.403	--	18.604
Faiz ve Gelir Tahakkuk ve Reeskontları	18.501	982	28.630	133.556
Risk Ağırlığı Verilmemiş Hesaplar	--	--	--	--
Toplam Riske Maruz Varlıklar	1.507.177	2.332.351	3.266.863	5.328.177

Tabloda verilen riske maruz varlıkların risk ağırlıklılıklarıyla çarpılması sonucunda Z bankasının kredi riski;

$$KR = (0,2 * 2.332.351.000) + (0,5 * 3.266.863.000) + (1 * 5.328.177.000) = 7.428.079.000 \text{ YTL olarak hesaplanmıştır.}$$

7.2 Oluşturulan Banka Portföyü İçin Piyasa Riski Hesaplanması

Uygulamanın bu kısmında çeşitli risk faktörlerinden kaynaklanan piyasa riskleri RMD ölçüm yöntemleri ile ölçülecektir. Risk faktörleri alım-satım amacıyla elde tutulan bir portföyün içindeki finansal varlıklar olarak kabul edilmiştir. Piyasa riski hesaplamasında kullanılacak uygulama portföyü; USD ve EURO döviz varlıkları,

TRT160708T15, TRT261108T17, TRT130808T17, TRT070312T14 tahvil ve bono enstrümanları, AKBNK, ANSGR, ASELS, BANVT, BRSAN, DOAS, ENKAI, KARSN, İSBTR, NETAS, TEBNK, TSPOR hisse senetlerinden oluşmaktadır. Portföyün riske maruz değerinin hesaplanacağı tarih 05.10.07 olarak belirlenmiştir, dolayısıyla tüm enstrümanların geçmiş verileri bu tarih öncesine gidilerek temin edilmiş ve hesaplamalar bu veriler ışığında yapılmıştır. Riske maruz değer hesaplamasında belirleyici faktor olan portföyün piyasa değeri de referans gün olarak seçilen 05.10.07 tarihinde varlıkların nominal değerleri ve piyasa fiyatlarının çarpımıyla elde edilmiştir.

Nasıl oluşturulduğuna dair bilgi verdiğimiz portföydeki varlıkların belirlenen tarihsel periyottaki fiyat değişimleri ve portföy içerisindeki ağırlıkları çalışmanın ek kısmında verilen tablolarda detaylandırılmıştır.

Tablo-7.4: Portföy içindeki finansal varlıklar bir bütün olarak gösterilmiş ve bu varlıkların portföy içindeki ağırlık yüzdeleri, herbir varlığın piyasa değerini toplam portföyün piyasa değerine bölerek hesaplanmıştır.

Tablo-7.5: Finansal varlıklar yabancı para portföyü, tahvil-bono portföyü ve hisse senedi portföyü olarak 3 ayrı portföy şeklinde gösterilmiş ve varlıkların portföy içindeki ağırlık yüzdeleri, herbirinin piyasa değerini o varlığın içinde bulunduğu portföyün toplam piyasa değerine bölerek hesaplanmıştır.

Tablo-7.6: Hisse senetlerinin bir yıllık fiyat değişimleri

Tablo-7.7: Bono – tahvil varlıklarının bir yıllık fiyat değişimleri

Tablo-7.8: Döviz kurlarının bir yıllık değişimi

Çalışmanın bundan sonraki kısmında döviz, tahvil-bono ve hisse senetlerinden oluşan alt portföyler ile tüm portföyün riske maruz değerleri varyans-kovaryans ve tarihsel benzetme yöntemleri ile hesaplanarak sonuçlar değerlendirilecektir.

7.2.1. Yabancı Para Portföyü Risk Ölçümü

Literatür kısmında da bahsedildiği üzere, yabancı para portföyünün riske maruz değerini parametrik yöntem ile hesaplamak için ilk gerekli olan risk faktörlerine ilişkin tarihsel datanın toplanmasıdır. Bu amaçla, Dolar ve Euro para birimlerinin 05.10.2007 tarihinden itibaren geçmişe dönük 257 çalışma gününü içeren piyasa fiyat verileri T.C.M.B'nin veri tabanı servisinden alınarak Excel programına

“varlıkların piyasa fiyatları” olarak girilmiştir. Piyasaların kapalı olduğu günler tarih serisi içinde gösterilmiş fakat bu günler için veri girilmemiştir (Bu günler için dolar ve euro’nun piyasa fiyatı bir önceki güne göre değişmemiş kabul edilmiştir). Bu günlerle birlikte kullanacağımız veri serimiz toplam 362 takvim gününü kapsamaktadır (09.10.2006 - 05.10.2007).

Dolar ve Euro’nun piyasa fiyatları Excel’e veri olarak işlendikten sonra basit bir fonksiyon yardımıyla Dolar ve Euro’nun getiri değişimleri tarih serisindeki tüm günler için hesaplanmıştır. Bu hesaplamanın çıktıları varlıkların getiri değişimleri olarak kaydedilmiştir. Daha sonra, yine excel programı üstünde küçük bir fonksiyon yardımıyla Dolar ve Euro’nun tarih serisi içindeki getiri değişimlerinin herbiri; Dolar için kendi portföy içindeki ağırlığı ile, euro için kendi portföy içindeki ağırlığı ile çarpılmış ve bu çarpımların toplamı sonucunda tarih serisi içindeki tüm günler için ağırlıklandırılmış getiri değişimleri elde edilmiştir. Sonraki işlemde ise bulunan ağırlıklandırılmış getiri değişimlerinin herbiri Dolar-Euro portföyünün toplam piyasa değeriyle çarpılarak tarih serisindeki her bir gün için günlük kar/kazançlar bulunmuştur. Burada dikkat edilmesi gereken nokta; piyasanın kapalı olduğu günler için dolar ve euronun piyasa fiyatı bir önceki güne göre değişmemiş kabul edildiği için getiri değişimleri ve dolayısıyla günlük kar/kazanç sütunlarında o günler için “0” değerleri olduğudur.

Yabancı para portföyü için bahsedilen tüm hesaplamalar ve anlatımlar Tablo-7.9.’a yansıtılmıştır. Bu aşamalar riske maruz değerin hesaplanması sürecine bir altyapı niteliğinde olduğu için Parametrik RMD (Varyans-Kovaryans) Yöntemi ile Dolar-Euro portföyünün riskinin ölçümüne geçmeye hazırız.

Varyans-Kovaryans Yöntemi $RMD = PV \times \alpha \times \sigma_p \times \sqrt{t}$ formülünü esas aldığı için formül içindeki parametrelerin belirlenmesi ya da hesaplanması gerekmektedir. PV parametresi zaten bellidir ki Dolar-Euro portföyünün toplam piyasa değeridir. İkinci parametre güven düzeyidir bunu = % 99 kabul edeceğiz. Dördüncü parametre t elde tutma süresidir; bu değişkeni 1 ve 10 kabul ederek iki ayrı RMD hesaplayacağız. Son parametre getiri volatilitesidir. Dolar-Euro portföyünün σ_p ‘sını hesaplamak için ilk önce dolar ve euro’nun getiri değişimlerinin kovaryans matrisini bulmak gerekir. Daha sonra, σ_p ’yı hesaplamak üzere bulunan kovaryans matrisi portföyün ağırlık vektörünün transpozesi ile çarpılmış, çarpımdan çıkan matris portföyün ağırlık

vektörü ile çarpılmıştır. Bu işlemler sonunda Dolar-Euro portföyünün σ_p 'sı 0,006902 olarak bulunmuştur. Sonra ana formüldeki tüm değerler yerine konularak RMD (1 Gün) “49.692.329” YTL, RMD (10 Gün) “157.140.943” YTL olarak hesaplanmıştır. Dolar ve Euro portföyünün riske maruz değerini bulmak için bahsedilen tüm bu hesaplamalar ve anlatımlar Tablo-7.10’da sunulmuştur. Dolar ve Euro portföyünün RMD’sini Varyans-Kovaryans Yöntemi ile bulduktan sonra sıra şimdi aynı portföyün riske maruz değerini Tarihsel Yöntemle bulmaya geldi. Bu yöntemin Varyans-Kovaryans Yönteminden farklılığı, RMD’si hesaplanacak portföyün günlük kar/zarar değerlerinin RMD’yi hesaplama sürecinde kullanmasıdır.

Dolar-Euro portföyünün günlük kar/zarar değerlerinin nasıl hesaplandığı yukarıda anlatılmış ve bu değerler tarih serisinin her bir günü için Tablo-7.9.’da gösterilmişti. Tablo-7.9.’da Dolar-Euro portföyün 362 günlük tarih periyodunda yaşadığı fiyat değişimleri kullanılarak portföyün ağırlıklandırılmış getiri değişimleri bulunmuş, daha sonra bulunan ağırlıklandırılmış getiri değişimleri portföyün piyasa değeri ile çarpılarak her gün sonunda portföyün günlük kar/zarar dağılımları hesaplanmıştır. Sonraki adımda günlük kar/zarar değerleri küçükten büyüğe sıralanmış ve %99 güven düzeyinde portföyün riske maruz değeri, 361 günün %99’una denk gelen 357. en büyük kayıp olan “59.237.650” YTL değeri olarak hesaplanmıştır. Tablo 7.11.’de döviz portföyü dahil tüm alt portföylerin ve bütün portföyün tarihsel benzetme yöntemi ile hesaplamaları detaylandırılmıştır.

7.2.2. Hisse Senedi Portföyü Risk Ölçümü

Hisse sendi Portföyünün riske maruz değerini parametrik yöntem ile hesaplamak için ilk gerekli olan aynı Dolar-Euro portföyünde yaptığımız gibi risk faktörlerine ilişkin tarihsel datanın toplanmasıdır. Bu amaçla, AKBNK, ANSGR, ASELS, BANVT, BRSAN, DOAS, ENKAI, KARSN, İSBTR, NETAS, TEBNK, TSPOR hisse senetlerinin 05.10.2007 tarihinden itibaren geçmişe dönük 257 çalışma gününü içeren piyasa fiyat verileri bir menkul değer A.Ş.’nin veri tabanı servisinden alınarak Excel programına “varlıkların piyasa fiyatları” olarak girilmiştir. Piyasaların kapalı olduğu günler tarih serisi içinde gösterilmiş fakat bu günler için veri girilmemiştir. (Bu günler için hisse senetlerinin piyasa fiyatı bir önceki güne göre değişmemiş kabul edilmiştir). Bu günlerle birlikte kullanacağımız veri serimiz toplam 362 takvim gününü kapsamaktadır (09.10.2006-05.10.2007).

Hisse senetlerinin piyasa fiyatları Excel’e veri olarak işlendikten sonra daha önce Dolar-Euro hesaplamasında olduğu gibi basit bir fonksiyon yardımıyla hisse senetlerinin getiri değişimleri tarih serisindeki tüm günler için hesaplanmıştır. Bu hesaplamanın çıktıları varlıkların getiri değişimleri olarak kaydedilmiştir. Daha sonra, yine excel programı üstünde küçük bir fonksiyon yardımıyla hisse senetlerinin tarih serisi içindeki getiri değişimlerinin herbiri, kendisinin portföy içindeki ağırlığı ile çarpılmış ve bu çarpımların toplamı sonucunda tarih serisi içindeki tüm günler için ağırlıklandırılmış getiri değişimleri elde edilmiştir. Sonraki işlemde ise bulunan ağırlıklandırılmış getiri değişimlerinin herbiri hisse senetleri portföyünün toplam piyasa değeriyle çarpılarak tarih serisindeki her bir gün için günlük kar/zarar değerleri bulunmuştur. Burada dikkat edilmesi gereken nokta piyasa kapalı olduğu günler için hisse senetlerinin piyasa fiyatı bir önceki güne göre değişmemiş kabul edildiği için getiri değişimleri ve dolayısıyla günlük kar/zarar sütunlarında o günlerin karşısında “0” değerleri vardır. Hisse senetleri portföyü için bahsedilen tüm hesaplamalar ve anlatımlar Tablo-7.12.’de yansıtılmıştır. Bu aşamalar riske maruz değerin hesaplanması için bir altyapı niteliğinde olduğu için Parametrik RMD (Varyans-Kovaryans) Yöntemi ile hisse senetlerinin portföyünün riskinin ölçümüne geçmeye hazırız.

Varyans-Kovaryans Yöntemi $RMD = PV \times \alpha \times \sigma_p \times \sqrt{t}$ formülünü esas aldığı için formül içindeki parametrelerin belirlenmesi ya da hesaplanması gerektiğinin daha önce söylemiştik. PV parametresi zaten bellidir ki hisse senetleri portföyünün toplam piyasa değeridir. İkinci parametre güven düzeyidir bunu = % 99 kabul edeceğiz Dördüncü parametre t elde tutma süresidir; bu değişkeni 1 ve 10 kabul ederek iki ayrı RMD hesaplayacağız. Son parametre getiri volatilitesidir. Hisse senetleri portföyünün σ_p ‘sini hesaplamak için ilk önce hisse senetlerinin getiri değişimlerinin kovaryans matrisini bulmak gerekir, bu matris Excell programı yardımıyla bulunmuştur. Daha sonra, σ_p ‘yı hesaplamak üzere bulunan kovaryans matrisi portföyün ağırlık vektörünün transpozesi ile çarpılmış çarpımdan çıkan matris portföyün ağırlık vektörü ile çarpılmıştır. Bu işlemler sonunda hisse senetleri portföyünün σ_p ‘sı 0,087428 olarak hesaplanmıştır. Sonra ana formüldeki tüm değerler yerine konularak RMD (1 Gün) ”18.253.890” YTL, RMD (10 Gün) “57.682.292” YTL olarak hesaplanmıştır. Hisse senetleri portföyünün riske maruz değerini bulmak için bahsedilen tüm bu hesaplamalar ve anlatımlar Tablo-7.13.’de sunulmuştur. Hisse senetleri portföyünün RMD’sini Varyans-Kovaryans Yöntemi ile

bulduktan sonra sıra şimdi aynı portföyün riske maruz değerini Tarihsel Yöntemle bulmaya geldi. Bu yöntemin Varyans-Kovaryans Yönteminden farklılığı, RMD'si hesaplanacak portföyün günlük kar/zarar değerlerinin RMD'yi hesaplama sürecinde kullanması olduğunu daha önce söylemiştik.

Hisse senetleri portföyünün günlük kar/zarar değerlerinin nasıl hesaplandığı yukarıda anlatılmış ve bu değerler tarih serisinin her bir günü için Tablo-7.12'de gösterilmişti. Tablo-7.12'de Hisse senetleri portföyün 362 günlük tarih periyodunda yaşadığı getiri değişimleri kullanılarak portföyün ağırlıklandırılmış getiri değişimleri bulunmuş, daha sonra bulunan ağırlıklandırılmış getiri değişimleri portföyün piyasa değeri ile çarpılarak her gün sonunda portföyün günlük kar/zarar değerleri hesaplanmıştır. Sonraki adımda hisse senetleri portföyünün günlük kar/zarar değerleri küçükten büyüğe sıralanmıştır. Güven düzeyini %99 aldığımızda portföyün riske maruz değeri, 362 günün %99'una denk gelen 357. en büyük kayıp olan "5.014.123YTL" değeri olmaktadır. . Tablo 7.11.'de hisse senedi portföyünün tarihsel benzetme yöntemi ile hesaplamaları detaylandırılmıştır.

7.2.3. Tahvil ve Bono Portföyü Risk Ölçümü

Tahvil ve Bono portföyün riske maruz değerini parametrik yöntem ile hesaplamak için ilk gerekli olan aynı diğer portföylerde yaptığımız gibi risk faktörlerine ilişkin tarihsel datanın toplanmasıdır. Bu amaçla, TRT160708T15, TRT261108T17, TRT130808T17, TRT070312T14 tahvil ve bonoların 16.04.2004 tarihinden itibaren geçmişe dönük 361 takvim gününü içeren piyasa fiyat verileri T.C.M.B'nin veri tabanı servisinden alınarak Excel programına varlıkların piyasa fiyatları olarak girilmiştir.

Tahvil ve Bonoların piyasa fiyatları Excel'e veri olarak işlendikten sonra daha önce Dolar-Euro ve hisse senetleri hesaplamalarında olduğu gibi basit bir fonksiyon yardımıyla Tahvil ve Bonoların getiri değişimleri tarih serisindeki tüm günler için hesaplanmıştır. Bu hesaplamanın çıktıları varlıkların getiri değişimleri olarak kaydedilmiştir. Daha sonra, yine excel programı üstünde küçük bir fonksiyon yardımıyla Tahvil ve Bonoların tarih serisi içindeki getiri değişimlerinin herbiri kendisinin portföy içindeki ağırlığı ile çarpılmış ve bu çarpımların toplamı sonucunda tarih serisi içindeki tüm günler için ağırlıklandırılmış getiri değişimleri elde edilmiştir. Sonraki işlemde ise bulunan ağırlıklandırılmış getiri değişimlerinin herbiri Tahvil ve Bono portföyünün toplam piyasa değeriyle çarpılarak tarih

serisindeki herbir gün için günlük kar/zarar değerleri bulunmuştur. Burada dikkat edilmesi gereken nokta Tahvil ve Bonoların piyasayada henüz olmadığı günler için ağırlıklandırılmış getiri değişimleri ve dolayısıyla günlük kar/zarar sütunlarında o günler için “0” değerleri vardır.

Tahvil ve Bono portföyü için bahsedilen tüm hesaplamalar ve anlatımlar Tablo-7.14.’de bulunabilir. Yukarıda bahsettiğimiz aşamalar riske maruz değer hesaplanması için bir altyapı niteliğinde olduğu için Parametrik RMD (Varyans-Kovaryans) Yöntemi ile hisse senetlerinin portföyünün riskinin ölçümüne geçmeye hazırız.

Varyans-Kovaryans Yöntemi $RMD = PV \times \alpha \times \sigma_p \times \sqrt{t}$ formülünü esas aldığı için formül içindeki parametrelerin belirlenmesi ya da hesaplanması gerektiğinin daha önce söylemiştik. PV parametresi zaten bellidir ki Tahvil ve Bono portföyünün toplam piyasa değeridir. İkinci parametre güven düzeyidir bunu = % 99 kabul edeceğiz. Dördüncü parametre t elde tutma süresidir; bu değişkeni 1 ve 10 kabul ederek iki ayrı RMD hesaplayacağız. Son parametre getiri volatilitesidir. Tahvil ve Bono portföyünün σ_p ‘sini hesaplamak için ilk önce Tahvil ve Bonoların getiri değişimlerinin kovaryans matrissini bulmak gerekir. Bu matris Excell programı yardımıyla bulunmuştur. Daha sonra σ_p ‘yi hesaplamak üzere bulunan kovaryans matriksi portföyün ağırlık vektörünün transpozesi ile çarpılmış çarpımdan çıkan matriks portföyün ağırlık vektörü ile çarpılmıştır. Bu işlemler sonunda Tahvil ve Bono portföyünün σ_p ‘si 0,000041 olarak hesaplanmıştır. Sonra ana formüldeki tüm değerler yerine konularak RMD (1 Gün) “145.342” YTL, RMD (10 Gün) “459.283” YTL olarak bulunmuştur. Tahvil ve Bono portföyünün riske maruz değerini bulmak için bahsedilen tüm bu hesaplamalar ve anlatımlar Tablo-7.15’te sunulmuştur. Tahvil ve Bono portföyünün RMD’sini Varyans-Kovaryans Yöntemi ile bulduktan sonra sıra şimdi aynı portföyün riske maruz değerini Tarihsel Yöntemle bulmaya geldi. Bu yöntemin Varyans-Kovaryans Yönteminden farklılığı, RMD’si hesaplanacak portföyün günlük kar/zarar değerlerinin RMD’yi hesaplama sürecinde kullanması olduğunu daha önce söylemiştik.

Tahvil ve Bono portföyünün günlük kar/zarar değerlerinin nasıl hesaplandığı yukarıda anlatılmış ve bu değerler tarih serisinin herbir günü için Tablo-7.14.’de gösterilmişti. Tablo-7.14.’de Tahvil ve Bono portföyündeki varlıkların 362 günlük

tarih periyodunda yaşadığı fiyat değişimleri kullanılarak portföyün ağırlıklandırılmış getiri değişimleri bulunmuş, daha sonra bulunan ağırlıklandırılmış getiri değişimleri portföyün piyasa değeri ile çarpılarak her gün sonunda portföyün günlük kar/zarar dağılımları hesaplanmıştır. Tablo-7.11’de Tahvil ve Bono portföyünün günlük kar/zarar değerleri küçükten büyüğe sıralanmıştır. Güven düzeyini %95 aldığımızda portföyün riske maruz değeri, 362 gününün %99’una denk gelen 357. en büyük kayıp olan “9.751.469” YTL değeri olmaktadır.

7.2.4. Tüm Portföyün Risk Ölçümü:

Tüm portföyün riske maruz değerini parametrik yöntem ile ölçmek için yapılan hesaplamalar aynı diğer portföylerde yaptığımız gibi risk faktörlerine ilişkin tarihsel datanın toplanmasıdır. Zaten, portföydeki tüm finansal varlıkların getiri değişimleri diğer alt portföylerin risk ölçümünü yaparken yukarıda bulunmuştu. Daha önceden düzenlenen bu veriler bütün finansal varlıklar için Tablo-7.16’da detaylandırılmıştır. Daha sonra, excel programı üstünde küçük bir fonksiyon yardımıyla finansal varlıkların tarih serisi içindeki getiri değişimlerinin herbiri, kendisinin portföy içindeki ağırlığı ile çarpılmış ve bu çarpımların toplamı sonucunda tarih serisi içindeki tüm günler için ağırlıklandırılmış getiri değişimleri elde edilmiştir. Sonraki işlemde ise bulunan ağırlıklandırılmış getiri değişimlerinin herbiri tüm portföyün toplam piyasa değeriyle çarpılarak tarih serisindeki herbir gün için günlük kar/zarar değerleri bulunmuştur.

Tüm portföy için bahsedilen tüm hesaplamalar ve anlatımlar Tablo 7.16.’da bulunabilir. Yukarıda tüm portföy için bahsettiğimiz aşamalar riske maruz değer in hesaplanışı için bir altyapı niteliğinde olduğundan Parametrik RMD (Varyans-Kovaryans) Yöntemi ile tüm portföyün riskinin ölçümüne geçmeye hazırız.

Varyans-Kovaryans Yöntemi $RMD = PV \times \alpha \times \sigma_p \times \sqrt{t}$ formülünü esas aldığı için formül içindeki parametrelerin belirlenmesi ya da hesaplanması gerektiğinin daha önce söylemiştik. PV parametresi zaten bellidir ki Tahvil ve Bono portföyünün toplam piyasa değeridir. İkinci parametre güven düzeyidir bunu = % 99 kabul edeceğiz. Dördüncü parametre t elde tutma süresidir; bu değişkeni 1 ve 10 kabul ederek iki ayrı RMD hesaplayacağız. Son parametre getiri volatilitesidir. Tüm portföyün σ_p ‘sini hesaplamak için ilk önce portföydeki getiri değişimlerinin kovaryans matrisini bulmak gerekir. Bu matris Excell programı yardımıyla

bulunmuştur. Daha sonra, σ_p ' yi hesaplamak üzere bulunan kovaryans matrisi portföyün ağırlık vektörünün transpozesi ile çarpılmış çarpımdan çıkan matris portföyün ağırlık vektörü ile çarpılmıştır. Bu işlemler sonunda tüm portföyün σ_p ' si 0,006140 olarak hesaplanmıştır. Sonra ana formüldeki tüm değerler yerine konularak RMD (1 Gün) “67.254.053” YTL, RMD (10 Gün) “212.522.809” YTL olarak hesaplanmıştır.

Tüm portföyün riske maruz değerini bulmak için bahsedilen tüm bu hesaplamalar ve anlatımlar Tablo-7.17’de sunulmuştur. Tüm portföyünün RMD’sini Varyans-Kovaryans Yöntemi ile bulduktan sonra sıra şimdi aynı portföyün riske maruz değerini Tarihsel Yöntemle bulmaya geldi. Bu yöntemin Varyans-Kovaryans Yönteminden farklılığı, RMD’si hesaplanacak portföyün günlük kar/zarar değerlerinin RMD’yi hesaplama sürecinde kullanması olduğunu daha önce söylemiştik.

Tüm portföyün günlük kar/zarar değerlerinin nasıl hesaplandığı yukarıda anlatılmış ve bu değerler tarih serisinin her bir günü için Tablo-7.16’ da gösterilmişti. Tablo-7.16’da tüm portföydeki varlıkların 362 günlük tarih periyodunda yaşadığı fiyat değişimleri kullanılarak portföyün ağırlıklandırılmış getiri değişimleri bulunmuş, daha sonra bulunan ağırlıklandırılmış getiri değişimleri portföyün piyasa değeri ile çarpılarak her gün sonunda portföyün günlük kar/zarar dağılımları hesaplanmıştır. Tablo-7.11’de tüm portföyün günlük kar/zarar değerleri küçükten büyüğe sıralanmıştır. Güven düzeyini %99 aldığımızda portföyün riske maruz değeri, 362 günün %99’ine denk gelen 357. en büyük kayıp olan “61.514.913” YTL değeri olmaktadır.

7.2.5 RMD Ölçüm Sonuçları

Yukarıdaki tüm pozisyon detaylarının dikkate alınması sureti ile gerçekleştirilen RMD hesaplamaları sonucunda toplam bugünkü değeri (05.10.2007) “4.701.042.450” YTL miktarındaki portföyün mevcut RMD değerleri Tablo-7.18’de sunulmuştur. Tüm yapılan bu hesaplamalar %99 Güven Aralığı ve 1 Gün elde tutma süresi altında hesaplanarak RMD değer karşılıkları bulunmuştur. Riske maruz değer hesaplamalarının analizi sonrası ortaya çıkan genel sonuç; portföylerin ayrı ayrı hesaplanan RMD’leri toplamalarının tüm portföy için hesaplanan RMD’den büyük

olduğudur, bu da bir portföyde kullanılan varlıkların çeşitlendirilmesiyle riskin dağıtıldığı ve azaltıldığı finansal gerçeğini destekler bir bulgudur.

7.3 Türkiye’de Faaliyet Gösteren 2 Bankanın Operasyonel Risklerin Hesaplanması

Uygulamanın bu kısmında, Türkiye’de faaliyet gösteren ve çalışmamızda A ve B Bankaları olarak nitelendirilen 2 ayrı bankanın 31.12.06 tarihi itibarıyla son 3 yıldaki gelir tablolarından hareketle, temel gösterge yaklaşımı ile operasyonel riskleri hesaplanacaktır.

Temel gösterge yaklaşımına göre bankaların son 3 yıl boyunca gerçekleşen yıl sonu brüt gelir tutarlarının ortalamalarının %15 ‘i oranında sermaye ayırmaları gerekliliği, yıllık brüt gelirin yıl sonu itibarıyla gerçekleşen faiz gelirleri ile faiz dışı gelirlerin net tutarlarının toplamından oluştuğu ve bu tutara karşılıklar, bankanın destek hizmet aldığı kişi ya da kuruluşlara yapılan ödemeler de dahil olmak üzere faaliyet giderleri ilave edilip satılmaya hazır ve vadeye kadar elde tutulacak menkul kıymet hesaplarında izlenen menkul kıymetlerin satışından kaynaklanan kar/zarar ile olağanüstü gelirler ve sigortadan tanzim edilen tutarların düşüldüğü çalışmanın literatür kısmında belirtilmişti. Tüm bu bilgiler ışığında örnek olarak seçilen bankaların operasyonel riske esas tutarları hesaplanacaktır.

7.3.1 A Bankasının Operasyonel Riskinin Hesaplanması

Temel gösterge yaklaşımı vasıtasıyla A bankasının operasyonel riskini hesaplamak için öncelikle “*Bankaların Sermaye Yeterliliğinin Ölçülmesi ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik*” te ayrıntıları verilen brüt gelir kavramına ulaşmak gerekmektedir. Brüt gelir hesaplaması çeşitli gelir tablosu kalemleri (İlgili gelir tabloları Tablo 7.19’da verilmiştir.) ve mali tabloların dipnotları yardımıyla yapılmaktadır. 31.12.06 tarihi itibarıyla operasyonel riske esas tutarı hesaplamada kullanılacak olan 2006, 2005 ve 2004 yılları brüt gelirlerine ulaşmak için;

İlk olarak hesaplanması gereken son üç yılın faiz gelirleri net tutarlarıdır. Bu tutarlara faiz gelirlerinden faiz giderlerinin çıkarılmasıyla ulaşılabacaktır.

Net faiz gelirleri;

- 2006 yılında; 467.665.000 YTL + (201.970.000) YTL = 265.695.000 YTL
- 2005 yılında; 329.923.000 YTL + (126.345.000) YTL = 203.578.000 YTL
- 2004 yılında; 285.346.000 YTL + (128.922.000) YTL = 156.424.000 YTL

olarak hesaplanmıştır.

İkinci bir bileşen ise faiz dışı net gelir tutarıdır. Bu tutar net faaliyet kar/zarar'ından net faiz gelirlerinin çıkarılmasıyla bulunur.

Faiz dışı net gelir tutarları;

- 2006 yılında; 86.903.000 YTL + (265.695.000)YTL = (178.792.000) YTL
- 2005 yılında; 160.244.000 YTL + (203.578.000)YTL = (43.334.000) YTL
- 2004 yılında; 43.876.000 YTL + (156.424.000)YTL = (112.548.000) YTL

olarak hesaplanmıştır.

Diğer bir bileşen de karşılık tutarlarıdır. Bu tutarlar kredi ve diğer alacaklar değer düşüş karşılığı kaleminde net olarak ifade edilmektedir.

Karşılık tutarları;

- 2006 yılında; 68.763.000 YTL + 26.788.000 YTL = 95.551.000 YTL
- 2005 yılında; 36.756.000 YTL + 46.317.000 YTL = 83.073.000 YTL
- 2004 yılında; 21.515.000 YTL + 15.016.000 YTL = 36.531.000 YTL

olarak tespit edilmiştir.

Brüt gelir hesaplamasında kullanılan başka bir bileşende destek hizmetlerini de içine alan faaliyet giderleri tutarlarıdır. Bu tutar diğer faaliyet giderleri kaleminde net olarak ifade edilmektedir.

Faaliyet giderleri tutarları;

- 2006 yılında; 257.965.000 YTL
- 2005 yılında; 196.032.000 YTL
- 2004 yılında; 189.846.000 YTL

olarak belirlenmiştir.

Bir diğ er hesaplama kalemi satılmaya hazır ve vadeye kadar elde tutulacak menkul kıymet hesaplarında izlenen menkul kıymetlerin satışından kaynaklanan kar/zarar tutarlarıdır. Bu tutarlar bankaların menkul kıymet portföylerine ilişkin alım satım hesapları ayrıntılarından çıkarılabilmektedir ve mali tablo dipnotlarında belirtilmektedir.

SHMD ve VKET Satış Karı / Zararı;

- 2006 yılında; 5.264.000 YTL
- 2005 yılında; 18.552.000YTL
- 2004 yılında; 5.776.000YTL

olarak belirlenmiştir.

Brüt gelir hesaplanmasına katılan son bileş enler ise olağanüstü gelirler ve sigortadan tazmin edilen tutarlardır bu tutarlarda bakiye verdiği ölçüde hesaplamada kullanılmaktadır. A bankasında gelir tablosu ve mali tablo dipnotlarında bu kalemlere ilişkin bakiyeye rastlanmadığından hesaplamaya katılmamışlardır.

Sonuç olarak brüt son üç yıldaki brüt gelirler; faiz gelirleri net tutarları, faiz dışı gelir net tutarları, karşılıklar ve faaliyet giderleri toplamından, SHMD ve VKET kar/zararı, olağanüstü gelirler ve sigortadan tazmin edilen tutarların çıkarılması sonucu hesaplanmaktadır.

- 2006 yılında; 68.763.000 YTL + 26.788.000 YTL = 95.551.000 YTL
- 2005 yılında; 36.756.000 YTL + 46.317.000 YTL = 83.073.000 YTL
- 2004 yılında; 21.515.000 YTL + 15.016.000 YTL = 36.531.000 YTL

Brüt Gelir Tutarları;

- 2006 yılında; 265.695.000 YTL + (178.792.000) YTL + 95.551.000 YTL + 257.965.000 YTL - 5.264.000 YTL = 435.155.000 YTL
- 2005 yılında; 203.578.000 YTL + (43.334.000) YTL + 83.073.000 YTL + 196.032.000 YTL - 18.552.000 YTL = 420.797.000 YTL
- 2004 yılında; 156.424.000 YTL + (112.548.000) YTL + 36.531.000 YTL + 189.846.000 YTL – 5.776.000 YTL = 264.477.000 YTL

olarak hesaplanmıştır.

Son üç yıldaki brüt gelir tutarlarının ortalamasının %15 'i ise operasyonel riske ilişkin sermaye yükümlülüğü ortalamasını hesaplamamızı sağlamaktadır;

- $ORSYO = [(435.155.000 \text{ YTL} + 420.797.000 \text{ YTL} + 264.477.000 \text{ YTL}) / 3] * 0,15 = 56.021.000 \text{ YTL}$

Son olarak ise Operasyonel riske esas tutar operasyonel riske ilişkin sermaye yükümlülüğü ortalamasının 12,5 ile çarpılmasıyla bulunmaktadır.

- $ORET = 56.021.000 \text{ YTL} * 12,5 = 700.263.000 \text{ YTL}$

Yapılan hesaplamalara ilişkin tüm anlatımlar tablo 7.19 'da detaylandırılmıştır.

Tablo 7.19 : A Bankası operasyonel risk analiz tablosu

		(BİN YTL)		
		31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
1	Faiz Gelirleri Net Tutarı	265.695	203.578	156.424
2	Faiz Dışı Gelir Net Tutarı	-178.792	-43.334	-112.548
3	Karşılıklar	68.763	36.756	21.515
4	Faaliyet Giderleri (Destek Hizmeti Dahil)	257.965	196.032	189.846
5	SHMD ve VKET Satış Karı / Zararı	5.264	18.552	5.776
6	Olağanüstü Gelirler	-	-	-
7	Sigortadan Tazmin Edilen Tutarlar	-	-	-
8	Temel Gösterge-Brüt Gelir (sıra 1+2+3+4-5-6-7)	435.155	420.797	264.477
9	Temel Gösterge-Sermaye Yükümlülüğü (sr 8 x %15)	65.273	63.120	39.672
10	Temel Gösterge-Op.Risk Sermaye Yük. Ortalaması	56.021		
11	Temel Gösterge-Operasyonel Riske Esas Tutar (sr 10 x 12,5)	700.263		

7.3.2 B Bankasının Operasyonel Riskinin Hesaplaması

Temel gösterge yaklaşımı vasıtasıyla B bankasının operasyonel riskini hesaplamak için öncelikle “*Bankaların Sermaye Yeterliliğinin Ölçülmesi ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik*” te ayrıntıları verilen brüt gelir kavramına ulaşmak gerekmektedir. Brüt gelir hesaplaması çeşitli gelir tablosu kalemleri (İlgili gelir tabloları Tablo 7.20’de verilmiştir.) ve mali tabloların dipnotları yardımıyla yapılmaktadır. 31.12.06 tarihi itibarıyla operasyonel riske esas tutarı hesaplamada kullanılacak olan 2006, 2005 ve 2004 yılları brüt gelirlerine ulaşmak için;

İlk olarak hesaplanması gereken son üç yılın faiz gelirleri net tutarlarıdır. Bu tutarlara faiz gelirlerinden faiz giderlerinin çıkarılmasıyla ulaşılabacaktır.

Net faiz gelirleri;

- 2006 yılında; 809.580.000 YTL + (504.268.000) YTL = 305.312.000 YTL
- 2005 yılında; 473.969.000 YTL + (254.621.000) YTL = 219.348.000 YTL
- 2004 yılında; 408.202.000 YTL + (227.191.000) YTL = 181.011.000 YTL

olarak hesaplanmıştır.

İkinci bir bileşen ise faiz dışı net gelir tutarıdır. Bu tutar net faaliyet kar/zarar'ından net faiz gelirlerinin çıkarılmasıyla bulunur.

Faiz dışı net gelir tutarları;

- 2006 yılında; 134.627.000 YTL + (305.312.000)YTL = (170.685.000) YTL
- 2005 yılında; 121.352.000 YTL + (219.348.000)YTL = (97.996.000) YTL
- 2004 yılında; 77.535.000 YTL + (181.011.000)YTL = (103.476.000) YTL

olarak hesaplanmıştır.

Diğer bir bileşen de karşılık tutarlarıdır. Bu tutarlar kredi ve diğer alacaklar değer düşüş karşılığı ve vergi karşılıkları kalemlerinin toplamı olarak ifade edilmektedir.

Karşılık tutarları;

- 2006 yılında; 35.947.000 YTL + 28.927.000 YTL = 64.874.000 YTL
- 2005 yılında; 17.629.000 YTL + 36.236.000 YTL = 53.865.000 YTL
- 2004 yılında; 24.624.000 YTL + 20.002.000 YTL = 44.626.000 YTL

olarak tespit edilmiştir.

Brüt gelir hesaplamasında kullanılan başka bir bileşende destek hizmetlerini de içine alan faaliyet giderleri tutarlarıdır. Bu tutar diğer faaliyet giderleri kaleminde net olarak ifade edilmektedir.

Faaliyet giderleri tutarları;

- 2006 yılında; 297.268.000 YTL
- 2005 yılında; 198.736.000 YTL
- 2004 yılında; 157.669.000 YTL

olarak belirlenmiştir.

Bir diğ er hesaplama kalemi satılmaya hazır ve vadeye kadar elde tutulacak menkul kıymet hesaplarında izlenen menkul kıymetlerin satışından kaynaklanan kar/zarar tutarlarıdır. Bu tutarlar bankaların menkul kıymet portföylerine ilişkin alım satım hesapları ayrıntılarından çıkarılabilmektedir ve mali tablo dipnotlarında belirtilmektedir.

SHMD ve VKET Satış Karı / Zararı;

- 2006 yılında; 6.539.000YTL
- 2005 yılında; 15.846.000 YTL
- 2004 yılında; 2.779.000 YTL

olarak belirlenmiştir.

Brüt gelir hesaplanmasına katılan son bileş enler ise olağ anüstü gelirler ve sigortadan tazmin edilen tutarlardır, bu tutarlarda bakiye verdiği ö lüçüde hesaplamada kullanılmaktadır. B Bankasında mali tablo dipnotlarından hareketle;

Olağ anüstü gelir tutarları;

- 2006 yılında; 1.606.000 YTL
- 2005 yılında; 26.000 YTL
- 2004 yılında; 124.000 YTL

Sonuç olarak brüt son üç yıldaki brüt gelirler; faiz gelirleri net tutarları, faiz dış ı gelir net tutarları, karş ılıklar ve faaliyet giderleri toplamından, SHMD ve VKET kar/zararı, olağ anüstü gelirler ve sigortadan tazmin edilen tutarların çıkarılması sonucu hesaplanmaktadır.

Brüt Gelir Tutarları;

- 2006 yılında; 305.312.000 YTL + (170.685.000) YTL + 64.874.000 YTL + 297.268.000 YTL - 6.539.000YTL – 1.606.000 YTL = 488.624.000 YTL
- 2005 yılında; 219.348.000 YTL + (97.996.000) YTL + 53.865.000 YTL + 198.736.000 YTL - 15.846.000 YTL – 26.000 YTL = 358.081.000 YTL
- 2004 yılında; 181.011.000 YTL + (103.476.000) YTL + 44.626.000 YTL +157.669.000 YTL – 2.779.000 YTL – 124.000 YTL = 276.927.000 YTL

olarak hesaplanmıştır.

Son üç yıldaki brüt gelir tutarlarının ortalamasının %15 'i ise operasyonel riske ilişkin sermaye yükümlülüğü ortalamasını hesaplamamızı sağlamaktadır;

- $ORSYO = [(488.624.000 \text{ YTL} + 358.081.000 \text{ YTL} + 276.927.000 \text{ YTL}) / 3] * 0,15 = 56.182.000 \text{ YTL}$

Son olarak ise Operasyonel riske esas tutar operasyonel riske ilişkin sermaye yükümlülüğü ortalamasının 12,5 ile çarpılmasıyla bulunmaktadır.

- $ORET = 56.182 \text{ YTL} * 12,5 = 702.270.000 \text{ YTL}$

Yapılan hesaplamalara ilişkin tüm anlatımlar tablo 7.20 'de detaylandırılmıştır.

Tablo 7.20 : B Bankası operasyonel risk analiz tablosu

		(BİN YTL)		
		31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
1	Faiz Gelirleri Net Tutarı	305.312	219.348	181.011
2	Faiz Dışı Gelir Net Tutarı	-170.685	-97.996	-103.476
3	Karşılıklar	64.874	53.865	44.626
4	Faaliyet Giderleri (Destek Hizmeti Dahil)	297.268	198.736	157.669
5	SHMD ve VKET Satış Karı / Zararı	6.539	15.846	2.779
6	Olağanüstü Gelirler	1.606	26	124
7	Sigortadan Tazmin Edilen Tutarlar	0	0	0
8	Temel Gösterge-Brüt Gelir (sıra 1+2+3+4-5-6-7)	488.624	358.081	276.927
9	Temel Gösterge-Sermaye Yükümlülüğü (sr 8 x %15)	73.294	53.712	41.539
10	Temel Gösterge-Op.Risk Sermaye Yük. Ortalaması	56.182		
11	Temel Gösterge-Operasyonel Riske Esas Tutar (sr 10 x 12,5)	702.270		

8. SONUÇ

Basel yaklaşımları sonrası Türkiye’de banka risklerinin hesaplanmasına ilişkin yapılan uygulamada;

Oluşturulan portföyün piyasa risklerine ilişkin detaylar tabloda gösterilmiştir. Tablodan da analiz edilebileceği üzere yabancı para, hisse senedi ve tahvil/bono portföylerinin varyans kovaryans ve tarihi benzetme yöntemleri ile ayrı ayrı hesaplanan RMD rakamlarının toplamaları, tüm portföy için hesaplanan RMD rakamından daha büyük çıkmaktadır, bu durum portföyde kullanılan enstrümanların sayılarının artmasıyla risklerin farklı varlıklar üzerine dağıtılmasının sonucudur.

Tablo 8.1 : Özet RMD risk raporu

	Portföylerin Bugünkü Değeri (YTL)	Varyans-kovaryans Yöntemi (YTL)	Tarihsel Benzetme Yöntemi(YTL)
Yabancı Para Portföyü	3.090.000.000	49.692.329,40	59.237.650
Hisse Senedi Portföyü	89.608.450	18.253.890,00	5.014.123
Tahvil ve Bono Portföyü	1.521.434.000	145.342,00	9.751.469
Tüm Portföy	4.701.042.450	67.254.053,00	61.514.913

X,Y ve Z Bankalarının kredi risklerinin incelenmesi neticesinde X bankasının kredi riskinin risk ağırlığı %100 olan bilanço kalemlerindeki aşırı farktan dolayı diğer bankalara nazaran daha büyük olduğu gözlemlenmektedir. Y Bankasının bilanço büyüklüğü özellikle kredi plasman rakamları bazında diğer bankalara nazaran düşüktür ve bu da kredi risklerinin düşük seyretmesinde rol oynamıştır.

Tablo 8.2 : Özet kredi risk raporu

	%20 Risk Ağırlıklı Kalemler (YTL)	%50 Risk Ağırlıklı Kalemler (YTL)	%100 Risk Ağırlıklı Kalemler(YTL)	Kredi Riski (YTL)
X Bankası	2.574.857.000	701.025.000	31.578.617.000	32.444.101.000
Y Bankası	1.421.169.000	1.367.417.000	4.424.995.000	5.392.938.000
Z Bankası	2.332.351.000	3.266.863.000	5.328.177.000	7.428.079.000

Son 3 yılda brüt gelirden istikrarlı bir büyüme yakalayan A ve B bankalarının operasyonel riske esas tutarları birbirlerine yakın seyretmektedir. Fakat bu hesaplama yönteminin bankaların iç dinamiklerini yeterince dikkate almadığı standart katsayıların kullanılmasıyla ORET rakamına ulaşıldığı unutulmamalıdır.

Tablo 8.3 : Özet operasyonel risk raporu

	2004 Yılı Brüt Geliri (YTL)	2005 Yılı Brüt Geliri (YTL)	2006 Yılı Brüt Geliri (YTL)	Operasyonel Riske Esas Tutar (YTL)
A Bankası	264.477.000	420.797.000	435.155.000	700.263.000
B Bankası	276.927.000	358.081.000	488.624.000	702.270.000

Sonuç olarak, son dönemde Türk bankalarının güçlü sermaye yapısına ve gelişmiş uluslararası organizasyona sahip yabancı bankalar tarafından satın alınması, piyasa enstrümanlarının fiyatlarındaki volatilitenin gittikçe azalması ve piyasa fiyatlarında istikrarın sağlanması, Basel yaklaşımları sonrası kurumların mali analizlerinin sağlıklı mali tablolar vasıtasıyla etkin bir şekilde yapılabilmeleri ve tüm bunlar ışığında yapılan düzenlemeler neticesinde, Türk bankacılık sisteminde riskler daha etkin bir biçimde hesaplanıp yönetilebilmektedir.

Dünyada bankacılık alanında yapılan düzenlemeler, bankaların sermaye yeterliliğini hesaplamaları için kredi riski, piyasa riski ve operasyonel risklerini belirlenen model ve yaklaşımlar ışığında hesaplamalarını zorunlu kılmıştır. Türk Bankacılık sistemi de bu düzenlemeleri sürece yayarak sistemine adapte etmiştir. Geline nokta bahsi geçen riskler yapılan düzenlemeler çerçevesinde hesaplanmakta ve denetlenmektedir. Bu çalışma mevcut düzenlemeler neticesinde Türkiye’de bankaların sermaye yeterlilik hesaplamalarının bileşenleri olan risk tutarlarının nasıl hesaplandığı konusunda ilgililenlere detaylı bir anlatım sunmaktadır.

KAYNAKLAR

- [1] **Aksel. K.**, “RMD’nin Özellikleri” Active Finans, Mart-Nisan 2001
- [2] **BDDK Araştırma Dairesi** ,“10 Soruda Yeni Basel Sermaye Uzlaşısı”,
www.bddk.org.tr/turkce/basel/basel/10_Soruda_Basel-II.pdf , Ocak 2005
- [3] **BDDK**, Bankaların Sermaye Yeterliliğinin Ölçülmesi ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik, Resmi Gazete, Kasım 2006
- [4] **Basel Committee for Banking Supervision**, International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards, www.bis.org, Temmuz 2004
- [5] **Basel Komitesi**, A New Capital Adequacy framework, Basel Komitesi Tarafından Hazırlanan İstişare Raporu, Uluslararası Ödemeler Bankası, Basel, İsviçre, Haziran 1999
- [6] **Bolgün. K.E., Akçay. M. B.**, “Finansal Piyasalarda Risk Ölçüm ve Yönetimine Türkiye Perspektifinden Stratejik Bakış”, Ağustos 2003, Scala Yayıncılık, İstanbul
- [7] **Dennis. G.U., Donald. R. D.**, “Financial Risk Management in Banking”, Bankline, 1996
- [8] **Eken H., Selimler H.**, “Sermaye Yeterliliği” , Nisan 2002, İstanbul
- [9] **Ergezen Z.**, “ Basel II ‘ de Regülasyonlar ve Risk Yönetimi”, 2006, İstanbul
- [10] **Erçel G.**, 6. Yıllık “Global Finance Conference” Bilgi Üniversitesi, İstanbul, Nisan 1999
- [11] **Gediz B.**, Türk Bankacılık Sektörünün Yeniden Yapılandırılması ve Çözüm Önerileri, Celal Bayar Üniv., 2002
- [12] **Kahraman A.**, “Bankacılık Sektöründe Risk Yönetimi ve Beklentiler” Active Banka, Ekim-Kasım 2000, 29-39
- [13] **Kaplan C.**, “ Finansal Yenilikler ve Türkiye Üzerine Etkileri/Türkiye Örneği ”, Nisan 1999, TCMB Araştırma Genel Müdürlüğü, Ankara
- [14] **Koç Bank Risk Yönetim Grubu**, “Örneklerle Riske Maruz Değer” Active Finans, Mayıs Haziran 2001

- [15] **Köylüoğlu H. U.**, "Risk Yönetimi Zaman Geçirmeden Nasıl?" Active Finans, Mart-Nisan 2001
- [16] **Risk Yönetimi ve Gözetim Teknikleri Dairesi**, "Yeni Sermaye Yeterliliği Uzlaşısı ve Geçiş Sürecine İlişkin Yol haritası", Aralık 2003.
- [17] **Sezgin C., Tüzün Y.**, "Dünyada ve Türkiye’de Piyasa Riski Yönetimi" Active Finans, 17
- [18] **Teker D., Ülengin B.**, (2005) Bankacılıkta Operasyonel Risk Ölçüm Modellerinin Türk Bankacılık Sektöründe Faaliyet Gösteren Bir Bankaya Uygulanması, Aralık 2005, İtÜdergisi,2, 13-24,
- [19] **Türkiye Bankalar Birliği**, "Basel Komite Yeni Sermaye Yeterliliği Düzenlemesi", www.tbb.org.tr/turkce/arastirmalar, Ekim 2002
- [20] **Türk. P. E.**, "Bankacılık Sektörünün Taşıdığı Riskler ve Finansal Kriz Aşamasında Kullanılan Risk Ölçüm Yöntemleri" Dokuz Eylül Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Dergisi, 1, 2003
- [21] **Yavuz. S. T.**, "Risk Yönetimi İçeri Aktif/Pasif Yönetimi Dışarı mı? Aktif/Pasif Komitesi (AKPO) Faiz Riski Yönetiminin Neresinde?" Bankacılar Dergisi, 41, 21-31
- [22] **Yayla. M., Kaya. Y.**, "Basel- II Ekonomik Yansımaları ve Geçiş Süreci" ARD Çalışma Raporları, Mart 2005

Tablo 4.1 Literatür Kısımında Kullanılan RMD Örneği Portföy Verileri

	Portföydeki Varlıkların Piyasa Fiyatları		Portföydeki Varlıkların Getiri Değişimleri			
Portföyler	Yabancı Para Portföyü		Yabancı Para Portföyü		Ağırlıklandırılmış Getiri	Günlük Kar/Zarar
Varlıklar	USD	EURO	USD	EURO	Değişimleri	(YTL)
Portföy İçindeki Ağırlığı	80,00%	20,00%	80,00%	20,00%		
Piyasa Değeri	1.600.000.000	400.000.000	1.600.000.000	400.000.000		
21.04.2003	1.606.000	1.748.000				
22.04.2003	1.597.000	1.740.000	-0,0056040	-0,0045767	-0,0053985	-10.797.040
24.04.2003	1.598.000	1.750.000	0,0006262	0,0057471	0,0016504	3.300.729
25.04.2003	1.599.000	1.761.000	0,0006258	0,0062857	0,0017578	3.515.537
28.04.2003	1.594.000	1.752.000	-0,0031270	-0,0051107	-0,0035237	-7.047.420
29.04.2003	1.589.000	1.754.000	-0,0031368	0,0011416	-0,0022811	-4.562.200
30.04.2003	1.590.000	1.744.000	0,0006293	-0,0057013	-0,0006368	-1.273.579
01.05.2003	1.574.000	1.752.000	-0,0100629	0,0045872	-0,0071329	-14.265.767
02.05.2003	1.556.000	1.739.000	-0,0114358	-0,0074201	-0,0106327	-21.265.368
05.05.2003	1.540.000	1.730.000	-0,0102828	-0,0051754	-0,0092613	-18.522.597
06.05.2003	1.535.000	1.722.000	-0,0032468	-0,0046243	-0,0035223	-7.044.516
07.05.2003	1.540.000	1.740.000	0,0032573	0,0104530	0,0046965	9.392.911
08.05.2003	1.534.000	1.748.000	-0,0038961	0,0045977	-0,0021973	-4.394.686
09.05.2003	1.519.000	1.727.000	-0,0097784	-0,0120137	-0,0102254	-20.450.864
12.05.2003	1.504.000	1.730.000	-0,0098749	0,0017371	-0,0075525	-15.105.022
13.05.2003	1.498.000	1.737.000	-0,0039894	0,0040462	-0,0023822	-4.764.482
14.05.2003	1.495.000	1.721.000	-0,0020027	-0,0092113	-0,0034444	-6.888.786
15.05.2003	1.486.000	1.709.000	-0,0060201	-0,0069727	-0,0062106	-12.421.183
16.05.2003	1.488.000	1.706.000	0,0013459	-0,0017554	0,0007256	1.451.267
20.05.2003	1.497.000	1.712.000	0,0060484	0,0035170	0,0055421	11.084.219
21.05.2003	1.473.000	1.714.000	-0,0160321	0,0011682	-0,0125920	-25.184.013
22.05.2003	1.465.000	1.715.000	-0,0054311	0,0005834	-0,0042282	-8.456.377
23.05.2003	1.477.000	1.726.000	0,0081911	0,0064140	0,0078357	15.671.400
26.05.2003	1.463.000	1.723.000	-0,0094787	-0,0017381	-0,0079306	-15.861.126
27.05.2003	1.459.000	1.724.000	-0,0027341	0,0005804	-0,0020712	-4.142.420
28.05.2003	1.456.000	1.732.000	-0,0020562	0,0046404	-0,0007169	-1.433.776
29.05.2003	1.450.000	1.705.000	-0,0041209	-0,0155889	-0,0064145	-12.828.972
30.05.2003	1.441.000	1.691.000	-0,0062069	-0,0082111	-0,0066077	-13.215.492
02.06.2003	1.427.000	1.689.000	-0,0097155	-0,0011827	-0,0080089	-16.017.853
03.06.2003	1.422.000	1.661.000	-0,0035039	-0,0165779	-0,0061187	-12.237.309
04.06.2003	1.436.000	1.687.000	0,0098453	0,0156532	0,0110069	22.013.750
05.06.2003	1.426.000	1.671.000	-0,0069638	-0,0094843	-0,0074679	-14.935.778
06.06.2003	1.443.000	1.688.000	0,0119215	0,0101735	0,0115719	23.143.753
09.06.2003	1.430.000	1.692.000	-0,0090090	0,0023697	-0,0067333	-13.466.547
10.06.2003	1.416.000	1.658.000	-0,0097902	-0,0200946	-0,0118511	-23.702.161
11.06.2003	1.425.000	1.669.000	0,0063559	0,0066345	0,0064116	12.823.291
12.06.2003	1.424.000	1.670.000	-0,0007018	0,0005992	-0,0004416	-883.143
13.06.2003	1.418.000	1.667.000	-0,0042135	-0,0017964	-0,0037301	-7.460.136
16.06.2003	1.415.000	1.666.000	-0,0021157	-0,0005999	-0,0018125	-3.625.001
17.06.2003	1.418.000	1.684.000	0,0021201	0,0108043	0,0038570	7.713.955
18.06.2003	1.414.000	1.672.000	0,0028209	0,0071259	0,0036819	7.363.754
19.06.2003	1.415.000	1.662.000	-0,0007072	0,0059809	0,0006304	1.260.803
20.06.2003	1.426.000	1.660.000	-0,0077739	0,0012034	-0,0059784	-11.956.815
23.06.2003	1.417.000	1.655.000	0,0063114	0,0030120	0,0056515	11.302.996
24.06.2003	1.432.000	1.654.000	-0,0105857	0,0006042	-0,0083477	-16.695.499
25.06.2003	1.437.000	1.661.000	-0,0034916	-0,0042322	-0,0036397	-7.279.458
26.06.2003	1.439.000	1.658.000	-0,0013918	0,0018061	-0,0007522	-1.504.405
27.06.2003	1.434.000	1.645.000	0,0034746	0,0078408	0,0043479	8.695.725
30.06.2003	1.429.000	1.631.000	0,0034868	0,0085106	0,0044915	8.983.056
01.07.2003	1.414.000	1.617.000	0,0104969	0,0085837	0,0101142	20.228.438
02.07.2003	1.409.000	1.627.000	0,0035361	-0,0061843	0,0015920	3.183.992
03.07.2003	1.403.000	1.620.000	0,0042583	0,0043024	0,0042672	8.534.302
04.07.2003	1.398.000	1.603.000	0,0035638	0,0104938	0,0049498	9.899.598
07.07.2003	1.395.000	1.600.000	0,0021459	0,0018715	0,0020910	4.182.073
08.07.2003	1.404.000	1.600.000	-0,0064516	0,0000000	-0,0051613	-10.322.581
09.07.2003	1.402.000	1.585.000	0,0014245	0,0093750	0,0030146	6.029.202
10.07.2003	1.420.000	1.610.000	-0,0128388	-0,0157729	-0,0134256	-26.851.231
11.07.2003	1.409.000	1.598.000	0,0077465	0,0074534	0,0076879	15.375.733
14.07.2003	1.395.000	1.579.000	0,0099361	0,0118899	0,0103269	20.653.745
15.07.2003	1.387.000	1.564.000	0,0057348	0,0094997	0,0064878	12.975.501
16.07.2003	1.379.000	1.560.000	0,0057678	0,0025575	0,0051258	10.251.569
17.07.2003	1.382.000	1.541.000	-0,0021755	0,0121795	0,0006955	1.391.012

	Portföydeki Varlıkların Piyasa Fiyatları		Portföydeki Varlıkların Getiri Değişimleri			
Portföyler	Yabancı Para Portföyü		Yabancı Para Portföyü		Ağırlıklandırılmış Getiri	Günlük Kar/Zarar
Varlıklar	USD	EURO	USD	EURO	Değişimleri	(YTL)
Portföy İçindeki Ağırlığı	80,00 %	20,00 %	80,00 %	20,00 %		
Piyasa Değeri	1.600.000.000	400.000.000	1.600.000.000	400.000.000		
18.07.2003	1.385.000	1.554.000	-0,0021708	-0,0084361	-0,0034238	-6.847.659
21.07.2003	1.396.000	1.565.000	-0,0079422	-0,0070785	-0,0077695	-15.538.984
22.07.2003	1.390.000	1.568.000	0,0042980	-0,0019169	0,0030550	6.110.018
23.07.2003	1.391.000	1.579.000	-0,0007194	-0,0070153	-0,0019786	-3.957.202
24.07.2003	1.401.000	1.596.000	-0,0071891	-0,0107663	-0,0079045	-15.809.039
25.07.2003	1.426.000	1.638.000	-0,0178444	-0,0263158	-0,0195387	-39.077.351
28.07.2003	1.419.000	1.630.000	0,0049088	0,0048840	0,0049039	9.807.739
29.07.2003	1.414.000	1.624.000	0,0035236	0,0036810	0,0035551	7.110.166
30.07.2003	1.437.000	1.651.000	-0,0162659	-0,0166256	-0,0163379	-32.675.706
31.07.2003	1.429.000	1.633.000	0,0055672	0,0109025	0,0066342	13.268.439
01.08.2003	1.419.000	1.606.000	0,0069979	0,0165340	0,0089051	17.810.236
04.08.2003	1.436.000	1.605.000	-0,0119803	0,0006227	-0,0094597	-18.919.362
05.08.2003	1.421.000	1.606.000	0,0104457	-0,0006231	0,0082319	16.463.871
06.08.2003	1.406.000	1.595.000	0,0105559	0,0068493	0,0098146	19.629.240
07.08.2003	1.401.000	1.598.000	0,0035562	-0,0018809	0,0024688	4.937.549
08.08.2003	1.411.000	1.602.000	-0,0071378	-0,0025031	-0,0062108	-12.421.666
11.08.2003	1.401.000	1.589.000	0,0070872	0,0081149	0,0072927	14.585.418
12.08.2003	1.401.000	1.581.000	0,0000000	0,0050346	0,0010069	2.013.845
13.08.2003	1.403.000	1.590.000	0,0014276	0,0056926	0,0022806	4.561.121
14.08.2003	1.400.000	1.577.000	0,0021383	-0,0081761	0,0000754	150.800
15.08.2003	1.402.000	1.585.000	-0,0014286	0,0050729	-0,0001283	-256.545
18.08.2003	1.396.000	1.573.000	0,0042796	-0,0075710	0,0019095	3.818.970
19.08.2003	1.396.000	1.566.000	0,0000000	-0,0044501	-0,0008900	-1.780.038
20.08.2003	1.404.000	1.557.000	-0,0057307	-0,0057471	-0,0057340	-11.467.905
21.08.2003	1.400.000	1.555.000	0,0028490	-0,0012845	0,0020223	4.044.596
22.08.2003	1.398.000	1.538.000	0,0014286	-0,0109325	-0,0010436	-2.087.276
25.08.2003	1.394.000	1.522.000	0,0028612	-0,0104031	0,0002084	416.720
26.08.2003	1.390.000	1.515.000	0,0028694	-0,0045992	0,0013757	2.751.420
27.08.2003	1.388.000	1.505.000	0,0014388	-0,0066007	-0,0001691	-338.106
28.08.2003	1.400.000	1.524.000	-0,0086455	0,0126246	-0,0043915	-8.783.019
29.08.2003	1.408.000	1.526.000	-0,0057143	0,0013123	-0,0043090	-8.617.923
01.09.2003	1.399.000	1.527.000	0,0063920	0,0006553	0,0052447	10.489.396
02.09.2003	1.391.000	1.528.000	0,0057184	0,0006549	0,0047057	9.411.344
03.09.2003	1.394.000	1.514.051	-0,0021567	-0,0091289	-0,0035512	-7.102.326
04.09.2003	1.394.000	1.505.738	0,0000000	-0,0054906	-0,0010981	-2.196.227
05.09.2003	1.388.000	1.503.905	0,0043042	-0,0012173	0,0031999	6.399.720
08.09.2003	1.384.000	1.531.656	0,0028818	0,0184526	0,0059960	11.992.002
09.09.2003	1.383.000	1.531.656	0,0007225	0,0000000	0,0005780	1.156.069
10.09.2003	1.389.000	1.544.858	-0,0043384	0,0086194	-0,0017468	-3.493.660
11.09.2003	1.384.000	1.550.422	0,0035997	0,0036016	0,0036001	7.200.189
12.09.2003	1.386.000	1.557.798	-0,0014451	0,0047574	-0,0002046	-409.173
15.09.2003	1.376.000	1.537.992	0,0072150	-0,0127141	0,0032292	6.458.371
16.09.2003	1.375.000	1.550.353	0,0007267	0,0080371	0,0021888	4.377.632
17.09.2003	1.373.000	1.543.575	0,0014545	-0,0043719	0,0002893	578.510
18.09.2003	1.374.000	1.538.425	-0,0007283	-0,0033364	-0,0012499	-2.499.896
19.09.2003	1.374.000	1.550.019	0,0000000	0,0075363	0,0015073	3.014.512
22.09.2003	1.370.000	1.547.040	0,0029112	-0,0019219	0,0019446	3.889.168
23.09.2003	1.359.000	1.558.092	0,0080292	0,0071440	0,0078522	15.704.301
24.09.2003	1.355.000	1.555.537	0,0029433	-0,0016398	0,0020267	4.053.415
25.09.2003	1.356.000	1.554.645	-0,0007380	-0,0005734	-0,0007051	-1.410.186
26.09.2003	1.373.000	1.576.739	-0,0125369	0,0142116	-0,0071872	-14.374.355
29.09.2003	1.372.000	1.575.057	0,0007283	-0,0010668	0,0003693	738.628
30.09.2003	1.383.000	1.578.814	-0,0080175	0,0023853	-0,0059369	-11.873.864
01.10.2003	1.391.000	1.622.944	-0,0057845	0,0279514	0,0009627	1.925.302
02.10.2003	1.393.000	1.627.407	-0,0014378	0,0027499	-0,0006003	-1.200.527
03.10.2003	1.406.000	1.646.468	-0,0093324	0,0117125	-0,0051234	-10.246.803
06.10.2003	1.396.000	1.633.437	0,0071124	-0,0079145	0,0041070	8.213.994
07.10.2003	1.368.000	1.584.278	-0,0020057	-0,0300675	-0,0076181	-15.236.185
08.10.2003	1.378.000	1.622.711	-0,0073099	-0,0242590	-0,0106998	-21.399.506
09.10.2003	1.377.000	1.626.537	0,0007257	-0,0023578	0,0001090	217.990
10.10.2003	1.384.000	1.636.946	-0,0050835	-0,0063995	-0,0053467	-10.693.418
13.10.2003	1.390.000	1.634.559	-0,0043353	0,0014582	-0,0031766	-6.353.135
14.10.2003	1.399.000	1.636.824	-0,0064748	-0,0013857	-0,0054570	-10.913.990
15.10.2003	1.416.000	1.648.955	-0,0121515	-0,0074113	-0,0112035	-22.406.980
16.10.2003	1.408.000	1.646.727	0,0056497	0,0013512	0,0047900	9.580.012

	Portföydeki Varlıkların Piyasa Fiyatları		Portföydeki Varlıkların Getiri Değişimleri			
Portföyler	Yabancı Para Portföyü		Yabancı Para Portföyü		Ağırlıklandırılmış Getiri	Günlük Kar/Zarar
Varlıklar	USD	EURO	USD	EURO	Değişimleri	(YTL)
Portföy İçindeki Ağırlığı	80,00 %	20,00 %	80,00 %	20,00 %		
Piyasa Değeri	1.600.000.000	400.000.000	1.600.000.000	400.000.000		
17.10.2003	1.414.000	1.643.661	-0,0042614	0,0018619	-0,0030367	-6.073.432
20.10.2003	1.438.000	1.668.261	-0,0169731	-0,0149666	-0,0165718	-33.143.637
21.10.2003	1.459.000	1.700.983	-0,0146036	-0,0196144	-0,0156058	-31.211.561
22.10.2003	1.457.000	1.696.067	0,0013708	0,0028901	0,0016747	3.349.320
23.10.2003	1.476.000	1.725.274	-0,0130405	-0,0172204	-0,0138765	-27.752.962
24.10.2003	1.475.000	1.740.841	0,0006775	-0,0090229	-0,0012626	-2.525.155
27.10.2003	1.486.000	1.751.493	-0,0074576	-0,0061189	-0,0071899	-14.379.756
28.10.2003	1.503.000	1.767.431	-0,0114401	-0,0090997	-0,0109720	-21.944.038
29.10.2003	1.503.000	1.760.000	0,0000000	0,0042044	0,0008409	1.681.763
30.10.2003	1.503.000	1.753.652	0,0000000	0,0036068	0,0007214	1.442.727
31.10.2003	1.498.000	1.728.715	0,0033267	0,0142200	0,0055054	11.010.704
03.11.2003	1.486.000	1.713.349	0,0080107	0,0088887	0,0081863	16.372.563
04.11.2003	1.478.000	1.688.989	0,0053836	0,0142178	0,0071504	14.300.836
05.11.2003	1.473.000	1.693.961	0,0033829	-0,0029438	0,0021176	4.235.211
06.11.2003	1.478.000	1.711.693	-0,0033944	-0,0104678	-0,0048091	-9.418.202
07.11.2003	1.496.000	1.718.733	-0,0121786	-0,0041129	-0,0105655	-21.130.946
10.11.2003	1.504.000	1.718.733	-0,0053476	0,0000000	-0,0042781	-8.556.150
11.11.2003	1.492.000	1.713.815	0,0079787	0,0028614	0,0069553	13.910.521
12.11.2003	1.485.000	1.707.841	0,0046917	0,0034858	0,0044505	8.901.019
13.11.2003	1.489.000	1.725.902	-0,0026936	-0,0105753	-0,0042700	-8.539.900
14.11.2003	1.481.000	1.731.641	0,0053727	-0,0033252	0,0036331	7.266.286
17.11.2003	1.474.000	1.737.466	0,0047265	-0,0033639	0,0031085	6.216.913
18.11.2003	1.470.000	1.737.691	0,0027137	-0,0001295	0,0021451	4.290.127
19.11.2003	1.464.000	1.722.947	0,0040816	0,0084848	0,0049623	9.924.541
20.11.2003	1.459.000	1.739.991	0,0034153	-0,0098924	0,0007538	1.507.540
21.11.2003	1.477.000	1.760.785	-0,0123372	-0,0119506	-0,0122599	-24.519.802
24.11.2003	1.472.000	1.749.562	0,0033852	0,0063739	0,0039830	7.965.929
28.11.2003	1.471.000	1.749.562	0,0006793	0,0000000	0,0005435	1.086.957
01.12.2003	1.462.000	1.751.255	0,0061183	-0,0009677	0,0047011	9.402.191
02.12.2003	1.454.000	1.746.893	0,0054720	0,0024908	0,0048757	9.751.444
03.12.2003	1.457.000	1.743.750	-0,0020633	0,0017992	-0,0012908	-2.581.560
04.12.2003	1.462.000	1.768.775	0,0034317	0,0114343	0,0050322	10.064.456
05.12.2003	1.455.000	1.756.471	-0,0047880	-0,0069562	-0,0052216	-10.443.229
08.12.2003	1.453.000	1.755.817	-0,0013746	-0,0003723	-0,0011741	-2.348.248
09.12.2003	1.441.000	1.758.847	-0,0082588	0,0017257	-0,0062619	-12.523.763
10.12.2003	1.433.000	1.757.215	-0,0055517	-0,0009279	-0,0046269	-9.253.873
11.12.2003	1.435.000	1.752.403	0,0013957	-0,0027384	0,0005689	1.137.708
12.12.2003	1.443.000	1.755.562	0,0055749	0,0018027	0,0048205	9.640.928
15.12.2003	1.439.000	1.761.882	-0,0027720	0,0036000	-0,0014976	-2.995.210
16.12.2003	1.435.000	1.753.853	-0,0027797	-0,0045571	-0,0031352	-6.270.357
17.12.2003	1.426.000	1.760.115	-0,0062718	0,0035704	-0,0043033	-8.606.673
18.12.2003	1.432.000	1.765.521	0,0042076	0,0030714	0,0039803	7.960.674
19.12.2003	1.429.000	1.773.511	-0,0020950	0,0045256	-0,0007709	-1.541.725
22.12.2003	1.428.000	1.773.417	-0,0006998	-0,0000530	-0,0005704	-1.140.865
23.12.2003	1.433.000	1.780.965	0,0035014	0,0042562	0,0036524	7.304.717
24.12.2003	1.431.000	1.775.045	-0,0013957	-0,0033240	-0,0017813	-3.562.694
25.12.2003	1.427.000	1.771.953	-0,0027952	-0,0017419	-0,0025846	-5.169.168
26.12.2003	1.419.000	1.767.512	-0,0056062	-0,0025063	-0,0049862	-9.972.377
29.12.2003	1.414.000	1.761.141	-0,0035236	-0,0036045	-0,0035398	-7.079.574
30.12.2003	1.414.000	1.765.679	0,0000000	0,0025767	0,0005153	1.030.695
31.12.2003	1.402.000	1.753.489	-0,0084866	-0,0069039	-0,0081700	-16.340.045
02.01.2004	1.400.000	1.765.957	-0,0014265	0,0068454	0,0002279	455.710
05.01.2004	1.396.000	1.758.939	0,0028571	-0,0039740	0,0014909	2.981.809
06.01.2004	1.378.000	1.745.224	0,0128940	-0,0077973	0,0087557	17.511.447
07.01.2004	1.370.000	1.745.332	0,0058055	0,0000619	0,0046568	9.313.578
08.01.2004	1.370.000	1.736.643	0,0000000	-0,0049784	-0,0009957	-1.991.369
12.01.2004	1.361.000	1.724.358	0,0065693	-0,0070740	0,0038407	7.681.352
13.01.2004	1.338.000	1.734.513	0,0168993	0,0058891	0,0146973	29.394.601
14.01.2004	1.336.000	1.721.966	0,0014948	-0,0072337	-0,0002509	-501.863
15.01.2004	1.347.000	1.703.905	-0,0082335	-0,0104886	-0,0086845	-17.369.090
16.01.2004	1.343.000	1.708.168	0,0029696	0,0025019	0,0028760	5.752.059
19.01.2004	1.340.000	1.697.952	0,0022338	-0,0059807	0,0005909	1.181.817
20.01.2004	1.356.000	1.675.987	-0,0119403	-0,0129362	-0,0121395	-24.278.947
21.01.2004	1.339.000	1.676.452	0,0125369	0,0002774	0,0100850	20.169.976
22.01.2004	1.333.000	1.672.412	0,0044810	-0,0024099	0,0031028	6.205.589

	Portföydeki Varlıkların Piyasa Fiyatları		Portföydeki Varlıkların Getiri Değişimleri			
Portföyler	Yabancı Para Portföyü		Yabancı Para Portföyü		Ağırlıklandırılmış Getiri	Günlük Kar/Zarar
Varlıklar	USD	EURO	USD	EURO	Değişimleri	(YTL)
Portföy İçindeki Ağırlığı	80,00 %	20,00 %	80,00 %	20,00 %		
Piyasa Değeri	1.600.000.000	400.000.000	1.600.000.000	400.000.000		
23.01.2004	1.329.000	1.682.387	0,0030008	0,0059644	0,0035935	7.186.976
26.01.2004	1.327.000	1.687.314	0,0015049	0,0029286	0,0017896	3.579.256
27.01.2004	1.326.000	1.691.021	0,0007536	0,0021970	0,0010423	2.084.520
28.01.2004	1.322.000	1.666.324	0,0030166	-0,0146048	-0,0005077	-1.015.368
29.01.2004	1.327.000	1.651.347	-0,0037821	-0,0089880	-0,0048233	-9.646.656
30.01.2004	1.340.000	1.673.452	0,0097965	0,0133253	0,0105023	21.004.556
05.02.2004	1.343.000	1.663.728	0,0022388	0,9940512	0,2006013	401.202.577
06.02.2004	1.328.000	1.669.047	-0,0111690	1,0030582	0,1916764	383.352.838
09.02.2004	1.339.000	1.680.197	0,0082831	1,0065421	0,2079349	415.869.835
10.02.2004	1.349.000	1.717.585	0,0074683	1,0221147	0,2103975	420.795.083
11.02.2004	1.345.000	1.717.545	-0,0029652	0,9998422	0,1975963	395.192.633
12.02.2004	1.341.000	1.699.657	-0,0029740	0,9894506	0,1955109	391.021.892
13.02.2004	1.321.000	1.693.730	-0,0149142	0,9963769	0,1873440	374.687.977
16.02.2004	1.317.000	1.689.574	-0,0030280	0,9974099	0,1970596	394.119.129
17.02.2004	1.323.000	1.687.498	0,0045558	0,9986346	0,2033716	406.743.121
18.02.2004	1.320.000	1.696.128	-0,0022676	1,0049772	0,1991814	398.362.759
19.02.2004	1.322.000	1.702.296	0,0015152	1,0035003	0,2019122	403.824.373
20.02.2004	1.327.000	1.686.540	0,0037821	0,9906086	0,2011474	402.294.864
23.02.2004	1.329.000	1.681.938	0,0015072	0,9971344	0,2006326	401.265.202
24.02.2004	1.333.000	1.670.334	0,0030098	0,9929635	0,2010005	402.001.041
25.02.2004	1.326.000	1.669.050	-0,0052513	0,9990930	0,1956175	391.235.098
26.02.2004	1.321.000	1.671.940	-0,0037707	1,0015931	0,1973020	394.604.066
27.02.2004	1.330.000	1.655.688	0,0068130	0,9901414	0,2034787	406.957.390
01.03.2004	1.327.000	1.647.650	-0,0022556	0,9950057	0,1971966	394.393.258
02.03.2004	1.321.000	1.649.741	-0,0045215	1,0011289	0,1966086	393.217.189
03.03.2004	1.320.000	1.637.407	-0,0007570	0,9923837	0,1978711	395.742.258
03.03.2004	1.320.000	1.619.847	0,0000000	0,9891347	0,1978269	395.653.860
05.03.2004	1.329.000	1.620.885	0,0068182	1,0004982	0,2055542	411.108.369
08.03.2004	1.330.000	1.621.182	0,0007524	1,0000407	0,2006101	401.220.200
09.03.2004	1.321.000	1.633.409	-0,0067669	1,0073995	0,1960664	392.132.748
10.03.2004	1.317.000	1.632.959	-0,0030280	0,9995831	0,1974942	394.988.418
11.03.2004	1.318.000	1.622.337	0,0007593	0,9933538	0,1992782	398.556.395
12.03.2004	1.324.000	1.620.319	0,0045524	0,9986137	0,2033646	406.729.255
15.03.2004	1.322.000	1.619.138	-0,0015106	0,9991286	0,1986173	397.234.508
16.03.2004	1.317.000	1.619.087	-0,0037821	0,9998258	0,1969394	393.878.896
17.03.2004	1.318.000	1.626.671	0,0007593	1,0045414	0,2015157	403.031.462
18.03.2004	1.322.000	1.619.050	0,0030349	0,9951730	0,2014625	402.925.028
19.03.2004	1.328.000	1.629.055	0,0045386	1,0060369	0,2048382	409.676.474
22.03.2004	1.318.000	1.628.786	-0,0075301	0,9996931	0,1939145	387.829.037
23.03.2004	1.319.000	1.626.066	0,0007587	0,9981882	0,2002446	400.489.249
24.03.2004	1.320.000	1.624.788	0,0007582	0,9990720	0,2004209	400.841.838
25.03.2004	1.319.000	1.616.049	-0,0007576	0,9944793	0,1982898	396.579.591
26.03.2004	1.325.000	1.608.348	0,0045489	0,9950917	0,2026575	405.314.934
29.03.2004	1.321.000	1.606.576	-0,0030189	0,9987546	0,1973358	394.671.660
30.03.2004	1.319.000	1.597.893	-0,0015140	0,9944516	0,1976791	395.358.214
31.03.2004	1.318.000	1.607.485	-0,0031348	0,0062617	-0,0012555	-2.510.978
01.04.2004	1.317.000	1.609.994	-0,0007587	0,0015608	-0,0002948	-589.631
02.04.2004	1.313.000	1.615.985	-0,0030372	0,0037211	-0,0016855	-3.371.076
05.04.2004	1.308.000	1.611.115	-0,0038081	-0,0030136	-0,0036492	-7.298.374
06.04.2004	1.316.000	1.590.449	0,0061162	-0,0128271	0,0023275	4.655.076
07.04.2004	1.311.000	1.583.630	-0,0037994	-0,0042875	-0,0038970	-7.794.015
08.04.2004	1.324.000	1.601.158	0,0099161	0,0110682	0,0101465	20.293.048
09.04.2004	1.342.000	1.629.664	0,0135952	0,0178034	0,0144368	28.873.612
12.04.2004	1.331.000	1.610.831	-0,0081967	-0,0115564	-0,0088687	-17.737.302
13.04.2004	1.350.000	1.631.055	0,0142750	0,0125550	0,0139310	27.861.974
14.04.2004	1.360.000	1.631.660	0,0074074	0,0003709	0,0060001	12.000.222
15.04.2004	1.352.000	1.612.564	-0,0058824	-0,0117034	-0,0070466	-14.093.132
16.04.2004	1.369.000	1.633.578	0,0125740	0,0130314	0,0126655	25.330.912

Tablo 5.3 Sermaye Yeterlilik Analiz Formu
BDDK'NİN DÜZENLEMELERİNE GÖRE
KONSOLİDE EDİLMEMİŞ MALİ TABLOLAR ESAS ALINARAK DÜZENLENEN
SERMA YE YETERLİLİĞİ ANALİZ FORMU (30.11.06 TARİHİ İTİBARIYLA)
I- ANA SERMAYE
A) Ödenmiş sermaye,
B) Ödenmiş sermayeye ilişkin enflasyona göre düzeltme farkı,
C) Hisse senedi ihraç primleri,
Ç) Hisse senedi iptal kârları,
D) Yedek akçeler,
E) Yedek akçelere ilişkin enflasyona göre düzeltme farkı,
F) Net dönem kârı ile geçmiş yıllar kârı,
G) Muhtemel riskler için ayrılan serbest karşılıkların ana sermayenin yüzde 25'ine kadar olan kısmı,
Ğ) Sermayeye eklenecek iştirak ve bağlı ortaklık hisseleri ile gayrimenkul satış kazançları
H) Birincil sermaye benzeri borçların ana sermayenin yüzde 15'ine kadar olan kısmı
I) Net dönem zararı ile geçmiş yıllar zararı toplamının yedek akçelerle karşılanamayan kısmı (-),
İ) Özel maliyet bedelleri (-),
J) Peşin ödenmiş giderler (-),
K) Maddi olmayan duran varlıklar (-),
L) Ana sermayenin yüzde 10'nu aşan ertelenmiş vergi aktif tutarı (-),
M) Kanunun 56 ncı maddesinin üçüncü fıkrasında belirtilen aşım tutarı (-).
II- KATKI SERMAYE
A) Genel karşılıklar,
B) Menkuller yeniden değerlendirme değer artışı tutarının yüzde 45'i,
C) Gayrimenkuller yeniden değerlendirme değer artışı tutarının yüzde 45'i,
Ç) İştirakler, bağlı ortaklıklar ve birlikte kontrol edilen ortaklıklar bedelsiz hisseleri,
D) Birincil sermaye benzeri borçların ana sermaye hesaplamasında dikkate alınmayan kısmı,
E) İkincil sermaye benzeri borçlar,
F) Satılmaya hazır menkul değerler ile iştirak ve bağlı ortaklıklara ilişkin değer artış fonlarının yüzde 45'i farkı hariç).
III- ÜÇÜNCÜ KUŞAK SERMAYE
IV- SERMAYE (Yönetmelikte öngörülen sınırlar çerçevesinde: (I+II+III))
V- SERMAYEDEN İNDİRİLEN DEĞERLER
A) Sermayesinin yüzde 10 ve daha fazlasına sahip olunan bankalar ile finansal kuruluşlardan (yurt içi, yurt dışı) konsolide edilmeyenlerdeki ortaklık payları,
B) Sermayesinin yüzde 10'undan azına sahip olunan bankalar ile finansal kuruluşlardaki (yurt içi, yurt dışı) bankanın ana sermaye ve katkı sermaye toplamının yüzde 10 ve daha fazlasını aşan tutardaki ortaklık payları toplamı,
C) Bankalara, finansal kuruluşlara (yurt içi, yurt dışı) veya nitelikli pay sahiplerine kullandırılan ikincil sermaye benzeri borç niteliğini haiz krediler ile bunlardan satın alınan birincil veya ikincil sermaye benzeri borç niteliğini haiz borçlanma araçları,
Ç) Kanunun 50 ve 51 inci maddeleri hükümlerine aykırı olarak kullandırılan krediler,
D) Bankaların, gayrimenkullerinin net defter değerleri toplamının özkaynaklarının yüzde ellisini aşan kısmı ile alacaklarından dolayı edinmek zorunda kaldıkları ve Kanunun 57 nci maddesi uyarınca elden çıkarılması gereken emtia ve gayrimenkullerden edinim tarihinden itibaren beş yıl geçmesine rağmen elden çıkarılamayanların net defter değerleri,
E) Kurulca belirlenecek diğer hesaplar.
VI- ÖZKAYNAK (IV- V)
VII- KREDİ RİSKİNE ESAS TUTAR
A) Risk ağırlığı % 0 olanlar,
B) Risk ağırlığı % 20 olanlar,
C) Risk ağırlığı % 50 olanlar,
Ç) Risk ağırlığı % 100 olanlar,
VIII- PİYASA RİSKİNE ESAS TUTAR
IX- OPERASYONEL RİSKE ESAS TUTAR
X- SERMAYE YETERLİLİĞİ STANDART ORANI (VI/(VII+VIII+IX)) %
XI- KATKI SERMAYE / ANA SERMAYE (II/I) %
XII- BİRİNCİL SERMAYE BENZERİ BORÇLAR / ANA SERMAYE (IH/I) %
XIII- BİRİNCİL VE İKİNCİL SERMAYE BENZERİ BORÇLAR / ANA SERMAYE ((I+II+III)/I) %

%0 RİSK AĞIRLIKLIL BİLANÇO İÇİ VARLIKLAR, GAYRİNAKDİ KREDİLER, TAAHHÜTLER VE TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR
- NAKİT DEĞERLER
a- Kasa,
b- Efektif deposu,
c- Yoldaki paralar,
d- Kıymetli maden deposu.
- VADESİ GELMİŞ MENKUL DEĞERLER
a- Vadesi gelmiş A grubu menkul kıymetler ile bunların kuponları
- T.C. MERKEZ BANKASI
- YURT İÇİ, YURT DIŞI BANKALAR, YURT DIŞI MERKEZ VE ŞUBELER
a- A Grubu teminatlar ile teminat altına alınanlar
- PARA PİYASALARINDAN ALACAKLAR
- TERS REPO İŞLEMLERİNDEN ALACAKLAR
a- A Grubu Menkul Kıymetler karşılığı yapılanlar
- ZORUNLU KARŞILIKLAR
- KREDİLER
a- A Grubunda yer alanlara kullandırılanlar,
b- A Grubu teminatlar karşılığı kullandırılanlar,
krediler,
ç- Bankaların kendi çıkardıkları menkul kıymetlerle teminat altına alınanlar (yatırım fonu katılma belgeleri hariç)
d- Türkiye İhracat Kredi Bankası A.Ş.' ye kullandırılanlar,
e- Kurum tarafından belirlenen banka ve mali kurumlardan, nitelikleri sözleşme ile belirlenen taraf ve konuların finansmanında kullandırılmak üzere risk sermayesi olarak sağlanan ve Kurumdan izin alınmak kaydıyla kullandırılanlar.
- KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN ALACAKLAR
a- A1 Grubunda yer alanlardan olanlar veya A Grubu teminatlar ile teminat altına alınanlar.
- SATILMAYA HAZIR MENKUL DEĞERLER
a- A Grubu Menkul Kıymetler ile kıymetli madenler.
- VADEYE KADAR ELDE TUTULACAK MENKUL DEĞERLER
a- A Grubu Menkul Kıymetler ile kıymetli madenler.
- AKTİFLERİMİZİN VADELİ SATIŞINDAN ALACAKLAR
a- A1 Grubunda yer alanlardan olanlar veya A Grubu teminatlar ile teminat altına alınanlar.
- MUHTELİF ALACAKLAR
a- A Grubu teminatlar ile teminat altına alınanlar,
b- Fonlardan alacaklar.
- FAİZ VE GELİR TAHAKKUK VE REESKONTLARI
a- % 0 risk ağırlığına tabi tutulan hesaplar için.
- DİĞER AKTİFLER
a- Ayniyat mevcudu,
b- Peşin ödenmiş vergiler,
c- Kamu kurum ve kuruluşlarından alacaklar,
ç- Özkaynak hesaplamasında indirimine konu edilmemiş ertelenmiş vergi aktif tutarı,
d- Şubeler cari hesabı,
e- A1 Grubunda yer alanlardan olan diğer alacaklar ile A Grubu teminatlar ile teminat altına alınanlar.
- GAYRİNAKDİ KREDİLER VE TAAHHÜTLER
a- A Grubu teminatı bulunan veya A1 Grubundakilere verilen gayrinakdi krediler ve taahhütler
b- % 0 risk ağırlığına tabi aktif değerlerin vadeli alım taahhütleri,
c- Riski bankaya rücu edilebilen, % 0 risk ağırlığına tabi banka aktif değerleri ile ilgili satış işlemleri
- TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR
a- A1 Grubunda yer alanlarla gerçekleştirilen veya A Grubu teminatlar ile teminat altına alınan türev finansal araçlar .
b- A1 Grubunda yer alanlarla gerçekleştirilen alım satım hesaplarında yer alan toplam getiri swapları ve kredi temerrüt swapları
%20 RİSK AĞIRLIKLIL BİLANÇO İÇİ VARLIKLAR, GAYRİNAKDİ KREDİLER, TAAHHÜTLER VE TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR
- NAKİT DEĞERLER
a- Satın alınan çekler.
- VADESİ GELMİŞ MENKUL DEĞERLER
a- Vadesi gelmiş B grubu menkul kıymetler ile bunların kuponları.
- YURT İÇİ, YURT DIŞI BANKALAR, YURT DIŞI MERKEZ VE ŞUBELER
a- B Grubunda yer alanlar nezdinde bulunan hesaplar,
b- B Grubu teminatlar ile teminat altına alınanlar,
c- Yurtdışı merkez ve şubeler.
- TERS REPO İŞLEMLERİNDEN ALACAKLAR

a- A grubu menkul kıymetler dışındaki menkul kıymetler karşılığı yapılanlar
- KREDİLER
a- B Grubunda yer alanlara kullandırılanlar,
b- B Grubu teminatlar karşılığı kullandırılanlar.
c- Risk bazlı sermaye yükümlülüğü dahil olmak üzere koruyucu denetim ve düzenlemelere tabi olan OECD ülkeleri sermaye piyasası aracı kurumlarına verilen veya bu aracı kurumların kefaleti veya garantisi ile verilen nakdi krediler.
- KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN ALACAKLAR
a- B Grubunda yer alanlardan olanlar veya B Grubu teminatlar ile teminat altına alınanlar.
- SATILMAYA HAZIR MENKUL DEĞERLER
a- B Grubu Menkul Kıymetler ile yatırım fonu katılma belgeleri.
- VADEYE KADAR ELDE TUTULACAK MENKUL DEĞERLER
a- B Grubu Menkul Kıymetler ile yatırım fonu katılma belgeleri.
- AKTİFLERİMİZİN VADELİ SATIŞINDAN ALACAKLAR
a- B Grubunda yer alanlardan olanlar veya B Grubu teminatlar ile teminat altına alınanlar.
- MUHTELİF ALACAKLAR
a- B Grubu teminatlar ile teminat altına alınan muhtelif alacaklar.
b- Risk bazlı sermaye yükümlülüğü dahil olmak üzere koruyucu denetim ve düzenlemelere tabi olan OECD ülkeleri sermaye piyasası aracı kurumlarından alacaklar veya bu aracı kurumların kefaleti veya garantisi ile teminat altına alınan muhtelif alacaklar.
- FAİZ VE GELİR TAHAKKUK VE REESKONTLARI
a- % 20 risk ağırlığına tabi tutulan hesaplar için.
- DİĞER AKTİFLER
a- B Grubunda yer alanlardan olanlar ile B Grubu teminatlar ile teminat altına alınanlar.
- GAYRİNAKDİ KREDİLER VE TAAHHÜTLER
a- B Grubu teminatı bulunan veya B Grubundakilere verilen gayrinakdi krediler ve taahhütler,
b- B Grubu menkul kıymetlerin ihracına aracılık taahhütleri,
c- % 20 risk ağırlığına tabi aktif değerlerin vadeli alım taahhütleri,
ç- Riski bankaya rücu edilebilen, % 20 risk ağırlığına tabi banka aktif değerleri ile ilgili satış işlemleri,
d- Geçici 1 inci madde kapsamında geçici ve kesin teminat mektupları.
- TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR
a- B Grubunda yer alanlarla gerçekleştirilen veya B Grubu teminatlar ile teminat altına alınanlar.
b- B Grubunda yer alanlarla gerçekleştirilen alım satım hesaplarında yer alan toplam getiri swapları ve kredi temerrüt swapları
%50 RİSK AĞIRLIKLIL BİLANÇO İÇİ VARLIKLAR, GAYRİNAKDİ KREDİLER, TAAHHÜTLER VE TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR
- KREDİLER
a- İkamet amacıyla kullanılan gayrimenkullerin birinci derece ipoteği karşılığı kullandırılanlar,
b- Belediye sınırları dahilindeki tapulu arsa ve araziler ile gayrimenkullerin birinci derece ipoteği karşılığı verilen nakdi krediler,
c- Bu gayrimenkuller üzerine 2 veya 3. dereceden tesis edilmiş ipotekler karşılığında (banka tarafından tesis edilen ipotek tutarı, bankanın ipotek derecesinden önde gelen ipotek ve boş ipotek değerleri toplamı ile gayrimenkullerin rayiç değeri arasındaki farkı aşmamak kaydıyla) kullandırılan nakdi kredilerin 2/3'ü.
- FAİZ VE GELİR TAHAKKUK VE REESKONTLARI
a- % 50 risk ağırlığına tabi tutulan hesaplar için.
- GAYRİNAKDİ KREDİLER VE TAAHHÜTLER
a- İkamet amacıyla kullanılan gayrimenkullerin birinci derece ipoteği karşılığı verilen gayrinakdi krediler ve taahhütler,
b- Belediye sınırları dahilindeki tapulu arsa ve araziler ile gayrimenkullerin birinci derece ipoteği karşılığı verilen nakdi krediler,
c- Bu gayrimenkuller üzerine 2 veya 3. dereceden tesis edilmiş ipotekler karşılığında (banka tarafından tesis edilen ipotek tutarı, bankanın ipotek derecesinden önde gelen ipotek ve boş ipotek değerleri toplamı ile gayrimenkullerin rayiç değeri arasındaki farkı aşmamak kaydıyla) kullandırılan nakdi kredilerin 2/3'ü,
ç- % 50 risk ağırlığına tabi aktif değerlerin vadeli alım taahhütleri,
d- Riski bankaya rücu edilebilen, % 50 risk ağırlığına tabi banka aktif değerleri ile ilgili satış işlemleri,
e- Geçici 1 inci madde kapsamında akreditifler.
%100 RİSK AĞIRLIKLIL BİLANÇO İÇİ VARLIKLAR, GAYRİNAKDİ KREDİLER, TAAHHÜTLER VE TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR
- VADESİ GELMİŞ MENKUL DEĞERLER
a- A grubu ve B grubu menkul kıymetler dışında kalan vadesi gelmiş menkul kıymetler ile bunların kuponları.
- YURT İÇİ, YURT DIŞI BANKALAR, YURT DIŞI MERKEZ VE ŞUBELER
mevcutlar,
b- % 0 ve % 20 risk ağırlıkları dışında kalan yurtdışı bankalar.
- KREDİLER
a- % 0, % 20 ve % 50 risk ağırlıkları dışında kalan krediler.
- TASFİYE OLUNACAK ALACAKLAR (NET) (İlgili kanun, kararname ve tebliğe teşkil edilmiş fonlardan yetkili mercilerin talimatı ile tahsis olunan ve riskli aracı bankaya ait bulunmayan fon kaynaklı krediler hariç)
- İŞTİRAKLER, BAĞLI ORTAKLIKLAR VE BİRLİKTE KONTROL EDİLEN ORTAKLIKLAR (NET) (Sermayeden indirilenler dışında kalan tüm iştirakler, bağlı ortaklıklar ve birlikte kontrol edilen ortaklıklar)
- SATILMAYA HAZIR MENKUL DEĞERLER
a- % 0 ve % 20 risk ağırlıkları dışında kalan satılmaya hazır menkul değerler.

- VADEYE KADAR ELDE TUTULACAK MENKUL DEĞERLER
a- % 0 ve 20 risk ağırlıkları dışında kalan vadeye kadar elde tutulacak menkul değerler.
- MADDİ DURAN VARLIKLAR (NET) (Finansal kiralama anlaşması kapsamında kiracı olarak kullanılanlar ve alacaklardan dolayı edinilenler dahil)
a- Menkuller
b- Gayrimenkuller
- AKTİFLERİMİZİN VADELİ SATIŞINDAN ALACAKLAR
a- % 0 ve 20 risk ağırlıkları dışında kalan aktiflerimizin vadeli satışından alacaklar.
- MUHTELİF ALACAKLAR
a- % 0 ve 20 risk ağırlıkları dışında kalan aktiflerimizin vadeli satışından alacaklar.
- FAİZ VE GELİR TAHAKKUK VE REESKONTLARI
a- %100 risk ağırlığına tabi tutulan hesaplar için.
- DİĞER AKTİFLER
a- % 0 ve 20 risk ağırlıkları dışında kalan diğer aktifler.
- GAYRİNAKDİ KREDİLER VE TAAHHÜTLER
a- İştirak ve bağlı ortaklıkların sermayesine iştirak taahhütleri,
b- Çekler için ödeme taahhütleri,
c- Kredi kartları harcama limiti taahhütleri,
ç- % 100 risk ağırlığına tabi aktif değerlerin vadeli alım taahhütleri,
d- Riski bankaya rücu edilebilen, %100 risk ağırlığına tabi banka aktif değerleri ile ilgili satış işlemleri,
e- % 0, % 20 ve % 50 risk ağırlıkları dışında kalan gayrinakdi krediler ve taahhütler.
- TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR
a- % 0 ve % 20 risk ağırlıkları dışında kalanlar
b- % 0 ve % 20 risk ağırlıkları dışında kalanlar ile gerçekleştirilen alım satım hesaplarında yer alan toplam getiri swapları ve kredi temerrüt swapları
- RİSK AĞIRLIĞI VERİLMEMİŞ HESAPLAR
DÖVİZ VE FAİZ HADDİ İLE İLGİLİ İŞLEMLERİN KREDİYE DÖNÜŞTÜRME
ORANLARI İLE AĞIRLIKLANDIRILMASI
(a ve b Satırlarına Brüt Tutarlar Yazılacaktır.)
İKİ HAFTAYA KADAR VADELİ
a- Faiz Oranına İlişkin Anlaşmalar(Taahhütler) - [%0 Kredi Dön.Oranı]
b- Döviz Kuruna ve Altına İlişkin Anlaşmalar(Taahhütler) - [%0 Kredi Dön.Oranı]
Toplam (a+b)
Krediye Dönüştürme Oranları İle Ağırlıklandırılan Tutar
BİR YIL VE DAHA AZ VADELİ
a- Faiz Oranına İlişkin Anlaşmalar(Taahhütler) - [%0,5 Kredi Dön.Oranı]
b- Döviz Kuruna ve Altına İlişkin Anlaşmalar(Taahhütler) - [%2 Kredi Dön.Oranı]
Toplam (a+b)
Krediye Dönüştürme Oranları İle Ağırlıklandırılan Tutar
BİR YILDAN İKİ YILA KADAR
a- Faiz Oranına İlişkin Anlaşmalar(Taahhütler) - [%1 Kredi Dön.Oranı]
b- Döviz Kuruna ve Altına İlişkin Anlaşmalar(Taahhütler) - [%5 Kredi Dön.Oranı]
Toplam (a+b)
Krediye Dönüştürme Oranları İle Ağırlıklandırılan Tutar
İKİ YILDAN DAHA UZUN
a- Faiz Oranına İlişkin Anlaşmalar(Taahhütler) - [%1 Kredi Dön.Oranı]
b- Döviz Kuruna ve Altına İlişkin Anlaşmalar(Taahhütler) - [%3 Kredi Dön.Oranı]
Toplam (a+b)
Krediye Dönüştürme Oranları İle Ağırlıklandırılan Tutar
GENEL TOPLAM
a- Faiz Oranına İlişkin Anlaşmalar(Taahhütler)
b- Döviz Kuruna ve Altına İlişkin Anlaşmalar(Taahhütler)
Toplam (a+b)
Krediye Dönüştürme Oranları İle Ağırlıklandırılan Tutar

TABLO 7.4 05.10.2007 Tarihindeki Portföy

Portföy içindeki Varlıklar (Risk Faktörleri)	Nominal Değeri (YTL)	Piyasa Değeri (YTL)	Piyasa Fiyatı (YTL)	Portföy İçindeki Ağırlık
USD (1.909.347.501,25 \$)		2.300.000.000	1,205	48,925%
EURO (464.760.560,07 €)		790.000.000	1,700	16,805%
TRT160708T15	500.000.000	441.655.000	88,331	9,395%
TRT261108T17	400.000.000	334.636.000	83,659	7,118%
TRT130808T17	500.000.000	436.575.000	87,315	9,287%
TRT070312T14	300.000.000	308.568.000	102,856	6,564%
AKBNK	280.000.000	27.300.000	9,750	0,581%
ANSGR	100.000.000	2.280.000	2,280	0,048%
ASELS	6.000.000	1.665.000	27,750	0,035%
BANVT	90.000.000	3.870.000	4,300	0,082%
BRSAN	6.300.000	749.700	11,900	0,016%
DOAS	8.000.000	680.000	8,500	0,014%
ENKAI	100.000.000	16.100.000	16,100	0,342%
KARSN	100.000.000	3.900.000	3,900	0,083%
İSBTR	500.000	5.750.000	1150,000	0,122%
NETAS	85.000.000	2.698.750	3,175	0,057%
TEBNK	600.000.000	18.720.000	3,120	0,398%
TSPOR	90.000.000	5.895.000	6,550	0,125%
TOPLAM		4.701.042.450		

TABLO 7.5 05.10.2007 Tarihindeki Portföyün Alt Portföyleri

05.10.2007	Yabancı Para Portföyü			
Döviz Cinsi	Açılan Pozisyon Tutarı (USD)	Açılan Pozisyon Tutarı (YTL)	Piyasa Fiyatı (YTL)	Portföy Ağırlıkları
USD	1.909.347.501	2.300.000.000	1,2046	74,43%
EURO	464.760.560	790.000.000	1,6998	25,57%
Toplam		3.090.000.000		

05.10.2007	Tahvil ve Bono Portföyü			
ISN KODU	Nominal Değeri TL	Piyasa değeri (YTL)	Piyasa Fiyatı (YTL)	Portföy Ağırlıkları
TRT160708T15	500.000.000	441.655.000	88,331	29,03%
TRT261108T17	400.000.000	334.636.000	83,659	21,99%
TRT130808T17	500.000.000	436.575.000	87,315	28,69%
TRT070312T14	300.000.000	308.568.000	102,856	20,28%
TOPLAM		1.521.434.000		

05.10.2007	Hisse Senedi Portföyü			
Senet Kodu	Nominal Değeri YTL	Piyasa Değeri (YTL)	Piyasa Fiyatı (YTL)	Portföy Ağırlıkları
AKBNK	280.000.000	27.300.000	9,75	30,47%
ANSGR	100.000.000	2.280.000	2,28	2,54%
ASELS	6.000.000	1.665.000	27,75	1,86%
BANVT	90.000.000	3.870.000	4,30	4,32%
BRSAN	6.300.000	749.700	11,90	0,84%
DOAS	8.000.000	680.000	8,50	0,76%
ENKAI	100.000.000	16.100.000	16,10	17,97%
KARSN	100.000.000	3.900.000	3,90	4,35%
İSBTR	500.000	5.750.000	1.150,00	6,42%
NETAS	85.000.000	2.698.750	3,18	3,01%
TEBNK	600.000.000	18.720.000	3,12	20,89%
TSPOR	90.000.000	5.895.000	6,55	6,58%
TOPLAM		89.608.450		

TABLO 7.6 Hisse Senetlerinin Bir Yıllık Fiyat Değişimleri

Portföyler	HİSSE SENEDİ											
Varlıklar	AKBNK	ANSGR	ASELS	BANVT	BRSAN	DOAS	ENKAI	KARSN	İSBTR	NETAS	TEB	TSPOR
09.10.2006	5,96	1,65	22,83	1,77	92,99	6,39	7,11	1,39	1304,95	3,07	1,51	4,51
10.10.2006	6,12	1,68	22,64	1,77	92,99	6,63	7,11	1,39	1314,87	3,17	1,56	4,51
11.10.2006	6,16	1,71	22,54	1,78	92,07	6,63	7,18	1,38	1319,84	3,22	1,60	4,51
12.10.2006	6,27	1,72	22,93	1,80	92,99	6,83	7,64	1,41	1334,72	3,17	1,64	4,55
13.10.2006	6,43	1,76	23,12	1,79	93,92	6,73	7,64	1,39	1394,26	3,29	1,65	4,55
16.10.2006	6,47	1,76	23,90	1,79	93,92	6,88	7,77	1,39	1384,34	3,29	1,66	4,51
17.10.2006	6,31	1,73	23,02	1,76	92,99	6,73	7,64	1,36	1404,19	3,39	1,64	4,55
18.10.2006	6,51	1,83	23,32	1,78	95,76	6,83	7,77	1,39	1384,34	3,44	1,76	4,51
19.10.2006	6,47	1,91	23,70	1,78	95,76	6,93	7,91	1,41	1389,30	3,29	1,84	4,55
20.10.2006	6,35	1,86	23,80	1,77	95,76	6,83	7,91	1,39	1419,07	3,49	1,81	4,59
26.10.2006	6,39	1,92	24,38	1,79	98,52	7,03	8,11	1,41	1409,15	3,61	1,88	4,63
27.10.2006	6,43	1,95	24,29	1,80	10,22	6,98	8,11	1,40	1379,38	3,57	1,86	4,55
30.10.2006	6,31	1,92	24,09	1,80	10,59	6,88	7,97	1,39	1419,07	3,61	1,85	4,64
31.10.2006	6,43	1,92	24,87	1,82	10,96	7,08	8,17	1,39	1404,19	3,64	1,88	4,60
01.11.2006	6,47	1,95	24,77	1,83	11,05	7,23	8,24	1,45	1379,38	3,61	1,88	4,58
02.11.2006	6,35	1,84	24,04	1,81	10,96	7,13	8,31	1,41	1329,83	3,52	1,78	4,52
03.11.2006	6,27	1,85	24,09	1,82	11,14	7,08	8,64	1,41	1324,83	3,57	1,80	4,50
06.11.2006	6,39	1,84	24,58	1,82	11,14	7,28	8,51	1,41	1339,83	3,52	1,86	4,46
07.11.2006	6,54	1,89	25,02	1,82	11,14	7,33	8,51	1,42	1324,83	3,42	1,91	4,48
08.11.2006	6,58	1,86	25,99	1,79	11,33	7,28	8,64	1,41	1329,83	3,44	1,89	4,46
09.11.2006	6,74	1,94	26,96	1,80	11,51	7,33	8,70	1,41	1329,83	3,52	1,93	4,46
10.11.2006	6,51	1,92	26,47	1,79	11,23	7,28	8,64	1,41	1309,83	3,49	1,89	4,44
13.11.2006	6,39	1,86	25,26	1,76	11,05	7,08	8,51	1,39	1319,83	3,47	1,84	4,42
14.11.2006	6,51	1,86	25,50	1,77	11,33	7,18	8,37	1,40	1319,83	3,44	1,85	4,36
15.11.2006	6,43	1,84	25,26	1,77	11,33	7,08	8,24	1,40	1304,84	3,34	1,87	4,36
16.11.2006	6,43	1,82	25,26	1,82	11,14	6,98	8,31	1,39	1304,84	3,24	1,87	4,28
17.11.2006	6,20	1,78	24,29	1,77	11,23	6,73	8,24	1,39	1294,84	3,29	1,82	4,22
20.11.2006	6,16	1,75	24,00	1,73	10,96	7,08	8,31	1,40	1319,83	3,32	1,79	4,22
21.11.2006	6,35	1,74	24,00	1,73	11,14	6,98	8,17	1,43	1279,84	3,19	1,79	4,22
22.11.2006	6,12	1,70	23,61	1,75	11,05	6,73	8,31	1,41	1304,84	3,22	1,80	4,22
23.11.2006	6,23	1,70	23,70	1,74	11,23	7,18	8,64	1,50	1304,84	3,14	1,82	4,20
24.11.2006	6,12	1,65	23,70	1,74	11,23	6,83	8,70	1,47	1299,84	3,19	1,79	4,20
27.11.2006	6,39	1,68	23,80	1,73	11,42	6,73	8,57	1,49	1289,84	3,05	1,84	4,22
28.11.2006	6,23	1,62	23,41	1,73	11,60	6,29	8,24	1,43	1284,84	3,19	1,79	4,22
29.11.2006	6,39	1,66	23,70	1,71	11,60	6,29	8,57	1,44	1304,84	3,17	1,80	4,22
30.11.2006	6,31	1,68	24,48	1,73	11,88	6,29	8,44	1,44	1299,84	3,19	1,80	4,26
01.12.2006	6,35	1,68	24,77	1,74	11,88	6,24	8,51	1,44	1299,84	3,12	1,80	4,32
04.12.2006	6,31	1,65	24,29	1,71	11,88	5,99	8,84	1,41	1314,83	3,17	1,80	4,30
05.12.2006	6,47	1,66	24,29	1,71	11,79	5,99	9,30	1,41	1284,84	3,07	1,80	4,28
06.12.2006	6,43	1,66	24,29	1,71	11,88	5,99	9,90	1,41	1309,83	3,19	1,80	4,28
07.12.2006	6,70	1,74	24,77	1,73	11,79	6,24	9,83	1,43	1309,83	3,17	1,93	4,30
08.12.2006	6,62	1,73	24,29	1,71	11,69	6,14	9,77	1,43	1309,83	3,12	1,97	4,24
11.12.2006	6,62	1,78	24,19	1,72	11,69	6,09	9,97	1,43	1299,84	3,12	1,90	4,30
12.12.2006	6,58	1,76	24,09	1,70	11,23	5,94	10,03	1,42	1289,84	3,09	1,91	4,30
13.12.2006	6,39	1,76	23,90	1,68	11,33	5,94	10,03	1,40	1304,84	3,14	1,95	4,26
14.12.2006	6,51	1,80	23,90	1,68	11,33	6,04	10,37	1,41	1304,84	3,17	1,93	4,28
15.12.2006	6,66	1,84	24,09	1,71	11,42	6,19	10,43	1,41	1314,83	3,17	1,93	4,26
18.12.2006	6,62	1,81	23,90	1,72	11,69	6,04	10,17	1,40	1294,84	3,12	1,91	4,22
19.12.2006	6,54	1,73	23,61	1,68	11,60	5,74	9,70	1,36	1304,84	3,09	1,91	4,22
20.12.2006	6,47	1,72	23,51	1,70	11,42	5,74	9,77	1,36	1314,83	3,09	1,91	4,22
21.12.2006	6,58	1,71	23,51	1,70	11,23	5,64	9,64	1,41	1304,84	3,12	1,90	4,20
22.12.2006	6,54	1,73	23,51	1,70	11,51	5,74	9,70	1,39	1304,84	3,07	1,88	4,22
25.12.2006	6,54	1,71	23,61	1,68	11,42	5,64	9,57	1,38	1309,83	3,02	1,87	4,18
26.12.2006	6,58	1,70	23,51	1,66	11,51	5,64	9,57	1,36	1289,84	3,05	1,88	4,14
27.12.2006		1,71	23,51	1,66	11,42	5,59	9,70	1,36	1319,83	3,05	1,88	4,20
28.12.2006	6,62	1,73	23,70	1,66	10,59	5,64	9,83	1,38	1299,84	3,02	1,91	4,24
29.12.2006	6,66	1,71	23,61	1,65	11,51	5,64	10,03	1,36	1294,84	3,05	1,95	4,24
04.01.2007	6,66	1,68	23,80	1,65	11,33	5,69	9,97	1,35	1304,84	3,00	1,95	4,30

Portföyler	HİSSE SENEDİ											
Varlıklar	AKBNK	ANSGR	ASELS	BANVT	BRSAN	DOAS	ENKAI	KARSN	İSBTR	NETAS	TEB	TSPOR
05.01.2007	6,54	1,64	24,00	1,61	11,14	5,59	9,77	1,33	1274,84	2,87	1,94	4,26
08.01.2007	6,47	1,62	23,70	1,58	10,77	5,59	9,77	1,28	1264,84	2,77	1,89	4,20
09.01.2007	6,43	1,57	22,64	1,53	10,50	5,35	9,70	1,22	1269,84	2,70	1,91	4,18
10.01.2007	6,39	1,55	22,05	1,46	10,31	5,30	9,90	1,20	1274,84	2,75	1,89	4,12
11.01.2007	6,62	1,60	22,64	1,48	10,40	5,45	9,97	1,23	1279,84	2,82	1,95	4,14
12.01.2007	6,70	1,61	22,73	1,51	10,40	5,74	9,77	1,24	1279,84	2,85	1,96	4,16
15.01.2007	6,97	1,65	23,41	1,55	10,77	5,89	9,90	1,24	1279,84	2,85	1,99	4,18
16.01.2007	6,89	1,63	23,61	1,51	10,77	5,84	9,77	1,23	1279,84	2,87	1,97	4,18
17.01.2007	6,97	1,64	23,70	1,52	10,68	5,79	9,97	1,19	1274,84	2,90	1,97	4,20
18.01.2007	7,12	1,71	26,72	1,70	10,96	5,89	10,17	1,20	1284,84	2,87	1,97	4,24
19.01.2007	7,09	1,68	26,72	1,72	10,96	6,04	1,01	1,18	1284,84	2,92	1,96	4,22
22.01.2007	7,40	1,73	26,96	1,79	11,14	6,44	1,02	1,20	1299,84	2,87	1,96	4,24
23.01.2007	7,51	1,73	26,23	1,75	10,96	6,73	1,02	1,20	1304,84	2,92	1,95	4,22
24.01.2007	7,43	1,78	26,72	1,72	11,14	6,83	1,03	1,21	1304,84	2,92	1,99	4,24
25.01.2007	7,28	1,76	28,66	1,73	11,05	6,78	1,02	1,22	1284,84	2,92	1,98	4,22
26.01.2007	7,01	1,76	29,14	1,73	10,86	6,98	1,00	1,23	1279,84	3,02	1,96	4,22
29.01.2007	6,89	1,77	28,90	1,72	10,86	6,93	1,01	1,25	1279,84	3,02	1,94	4,16
30.01.2007	7,01	1,76	28,66	1,78	10,96	7,13	1,00	1,24	1294,84	2,97	1,90	4,16
31.01.2007	6,97	1,76	28,66	1,74	10,96	7,08	9,90	1,23	1304,84	3,02	1,89	4,16
01.02.2007	7,16	1,82	29,39	1,75	11,05	7,23	10,10	1,24	1299,84	3,17	2,01	4,18
02.02.2007	7,24	1,82	29,63	1,74	11,14	7,23	10,43	1,24	1304,84	3,07	2,01	4,18
05.02.2007	7,36	1,85	28,90	1,74	11,05	7,23	10,17	1,24	1304,84	3,12	2,03	4,18
06.02.2007	7,43	1,86	29,14	1,75	11,05	7,23	10,17	1,24	1299,84	3,07	2,05	4,22
07.02.2007	7,32	1,84	30,12	1,74	10,86	7,08	9,90	1,27	1324,83	3,02	2,06	4,24
08.02.2007	7,20	1,80	29,87	1,72	10,77	7,03	9,97	1,25	1344,83	3,05	2,04	4,18
09.02.2007	7,24	1,84	30,84	1,66	11,05	6,98	10,03	1,25	1334,83	3,05	2,08	4,16
12.02.2007	7,24	1,82	31,82	1,69	11,05	6,98	9,97	1,24	1334,83	3,09	2,05	4,20
13.02.2007	7,36	1,84	31,82	1,67	11,33	6,98	9,97	1,25	1344,83	3,27	2,08	4,22
14.02.2007	7,55	1,89	31,33	1,69	11,42	6,93	9,83	1,24	1349,83	3,29	2,10	4,26
15.02.2007	7,63	1,88	30,84	1,67	11,42	7,03	9,97	1,23	1354,83	3,27	2,11	4,28
16.02.2007	7,63	1,99	30,84	1,71	11,42	6,98	9,90	1,21	1349,83	3,44	2,08	4,26
19.02.2007	7,78	2,04	30,84	1,72	11,60	7,23	10,23	1,21	1339,83	3,32	2,23	4,28
20.02.2007	7,74	2,02	31,09	1,69	11,42	7,23	10,30	1,20	1339,83	3,14	2,23	4,28
21.02.2007	7,74	1,91	30,36	1,68	11,14	7,08	10,17	1,17	1339,83	3,27	2,17	4,28
22.02.2007	7,86	1,98	29,87	1,69	11,23	7,13	10,23	1,23	1319,83	3,32	2,29	4,28
23.02.2007	7,67	1,97	29,14	1,70	11,14	7,18	10,50	1,25	1284,84	3,32	2,28	4,28
26.02.2007	7,59	1,97	29,14	1,74	11,14	6,98	10,76	1,25	1279,84	3,17	2,36	4,28
27.02.2007	7,36	1,84	27,93	1,64	10,68	6,78	10,83	1,25	1274,84	3,17	2,31	4,20
28.02.2007	7,20	1,83	27,20	1,62	10,96	6,58	11,16	1,25	1269,84	3,14	2,24	4,18
01.03.2007	7,05	1,72	25,02	1,58	10,22	6,14	10,70	1,24	1249,84	3,19	2,17	4,20
02.03.2007	7,20	1,72	25,02	1,59	10,31	6,29	10,83	1,25	1254,84	3,19	2,17	4,20
05.03.2007	6,89	1,65	24,29	1,54	10,13	5,99	10,63	1,21	1259,84	3,17	2,08	4,22
06.03.2007	6,85	1,71	25,02	1,58	10,04	6,14	10,57	1,24	1274,84	3,09	2,07	4,28
07.03.2007	6,85	1,72	25,99	1,61	99,44	6,24	10,76	1,25	1289,84	3,22	2,03	4,28
08.03.2007	7,05	1,76	27,44	1,62	10,50	6,39	10,90	1,27	1284,84	3,17	2,06	4,30
09.03.2007	7,09	1,76	26,72	1,64	10,50	6,44	11,03	1,29	1254,84	3,17	2,09	4,32
12.03.2007	7,05	1,86	25,74	1,63	10,22	6,29	11,03	1,25	1244,84	3,12	2,10	4,28
13.03.2007	6,97	1,95	25,02	1,59	10,13	6,14	11,03	1,21	1249,84	3,07	2,11	4,26
14.03.2007	6,78	1,89	24,48	1,56	99,44	5,84	11,16	1,17	1259,84	3,05	2,08	4,28
15.03.2007	6,93	1,92	24,53	1,59	10,04	5,89	11,16	1,20	1254,84	3,09	2,17	4,32
16.03.2007	7,05	2,04	25,26	1,61	10,22	5,89	10,83	1,22	1244,84	3,07	2,17	4,34
19.03.2007	7,05	2,05	25,50	1,63	10,31	5,79	10,96	1,22	1254,84	3,07	2,18	4,30
20.03.2007	7,09	2,04	25,26	1,62	10,22	5,89	11,16	1,21	1299,84	3,12	2,18	4,36
21.03.2007	7,09	2,15	25,74	1,63	10,22	5,94	11,30	1,22	1289,84	3,12	2,18	4,36
22.03.2007	7,16	2,21	25,50	1,63	10,40	6,19	11,50	1,39	1259,84	3,14	2,23	4,40
23.03.2007	7,32	2,17	25,50	1,64	10,31	6,24	11,56	1,39	1259,84	3,14	2,20	4,46
26.03.2007	7,32	2,11	26,72	1,63	10,13	6,24	11,70	1,39	1269,84	3,09	2,30	4,46
27.03.2007	7,36	2,10	25,99	1,65	10,31	6,19	11,89	1,43	1299,84	3,09	2,39	4,42
28.03.2007	7,16	2,05	26,23	1,64	10,13	6,09	12,36	1,59	1299,84	3,09	2,38	4,40
29.03.2007	7,32	2,11	26,47	1,67	10,04	6,44	12,36	1,55	1310,00	3,09	2,44	4,40
30.03.2007	7,44	2,11	25,99	1,87	10,13	6,29	12,56	1,73	1310,00	3,09	2,50	4,38

Portföyler	HİSSE SENEDİ											
Varlıklar	AKBNK	ANSGR	ASELS	BANVT	BRSAN	DOAS	ENKAI	KARSN	İSBTR	NETAS	TEB	TSPOR
02.04.2007	7,40	2,14	26,96	1,77	10,04	6,34	12,69	1,70	1290,00	3,17	2,58	5,06
03.04.2007	7,52	2,15	27,69	1,78	10,22	6,44	12,69	1,90	1300,00	3,19	2,63	5,05
04.04.2007	7,48	2,17	27,44	1,75	10,40	6,54	12,49	1,89	1285,00	3,24	2,64	5,00
05.04.2007	7,72	2,20	27,20	1,77	10,40	6,73	12,69	1,79	1305,00	3,32	2,59	4,98
06.04.2007	7,80	2,23	27,44	1,77	10,68	6,78	12,56	1,71	1285,00	3,39	2,63	5,05
09.04.2007	7,72	2,27	28,17	1,83	10,50	6,88	12,56	1,83	1290,00	3,29	2,63	5,00
10.04.2007	7,68	2,25	27,69	1,81	10,59	6,68	12,29	1,88	1275,00	3,34	2,72	4,96
11.04.2007	7,76	2,25	27,44	1,82	10,68	6,78	12,56	1,94	1300,00	3,29	2,70	4,98
12.04.2007	7,76	2,21	26,96	1,84	10,31	6,68	12,49	1,93	1290,00	3,32	2,78	4,96
13.04.2007	7,72	2,18	26,96	1,84	10,31	6,68	12,63	1,97	1305,00	3,32	2,95	5,32
16.04.2007	7,84	2,25	27,20	1,87	10,50	6,73	13,49	1,96	1295,00	3,37	2,95	5,20
17.04.2007	7,80	2,23	27,20	1,86	10,50	6,73	14,22	1,90	1300,00	3,32	2,84	5,20
18.04.2007	7,72	2,15	26,23	1,82	10,22	6,49	14,49	1,83	1300,00	3,29	2,75	5,20
19.04.2007	7,80	2,20	25,99	1,86	10,31	6,44	14,35	1,84	1300,00	3,39	2,76	5,20
20.04.2007	8,04	2,30	26,47	1,88	10,68	6,83	14,29	1,89	1310,00	3,34	3,12	5,20
24.04.2007	7,96	2,24	26,47	2,03	10,77	6,68	14,69	1,82	1300,00	3,42	3,00	5,15
25.04.2007	8,20	2,25	26,96	2,04	10,77	6,88	14,82	1,90	1280,00	3,34	3,06	5,20
26.04.2007	8,32	2,25	26,47	1,96	10,59	6,93	14,42	1,90	1205,00	3,27	2,95	5,15
27.04.2007	8,24	2,17	25,74	1,89	10,50	6,83	13,56	1,84	1210,00	3,07	2,78	5,20
30.04.2007	8,00	2,07	24,19	1,73	98,52	6,39	13,56	1,86	1225,00	3,02	2,67	5,06
01.05.2007	7,68	1,98	23,41	1,73	96,68	6,14	13,42	1,86	1220,00	3,02	2,61	5,08
02.05.2007	7,56	1,99	23,70	1,81	10,04	6,34	13,29	1,88	1210,00	3,05	2,73	5,15
03.05.2007	7,52	2,04	24,19	1,89	10,22	6,44	13,36	1,98	1225,00	3,09	2,81	5,30
04.05.2007	7,36	2,04	24,58	1,88	10,13	6,44	13,22	1,99	1225,00	3,05	2,73	5,25
07.05.2007	7,32	2,05	25,74	1,92	10,31	6,39	13,02	2,03	1225,00	3,00	2,67	5,25
08.05.2007	7,32	2,02	25,74	1,91	10,40	6,49	12,89	2,24	1215,00	3,02	2,64	5,25
09.05.2007	7,36	2,04	25,99	1,92	10,59	6,44	12,96	2,47	1200,00	2,97	2,70	5,20
10.05.2007	7,28	2,01	25,74	1,99	10,50	6,34	13,09	2,48	1210,00	2,97	2,63	5,20
11.05.2007	7,32	2,01	26,47	2,04	10,50	6,29	13,36	2,69	1210,00	3,02	2,48	5,25
14.05.2007	7,32	2,01	26,72	2,08	10,77	6,19	13,82	2,56	1210,00	3,00	2,46	5,25
15.05.2007	7,32	1,98	26,72	2,05	10,59	6,30	13,76	2,46	1215,00	3,02	2,58	5,25
16.05.2007	7,40	2,07	26,47	2,06	10,86	6,45	13,69	2,41	1210,00	3,05	2,63	5,35
17.05.2007	7,40	2,08	26,47	2,19	10,86	6,40	13,89	2,48	1200,00	3,02	2,65	5,35
18.05.2007	7,36	2,08	26,96	2,15	10,96	6,65	14,02	2,75	1215,00	3,17	2,70	5,30
21.05.2007	7,32	2,05	27,93	2,14	11,05	6,65	14,62	2,91	1200,00	3,12	2,66	5,30
22.05.2007	7,36	2,07	27,44	2,26	10,96	6,65	15,22	2,83	1205,00	3,09	2,67	5,30
23.05.2007	7,44	2,08	27,20	2,39	10,96	6,40	15,15	2,79	1185,00	3,05	2,67	5,30
24.05.2007	7,40	2,04	27,20	2,45	10,86	6,30	15,00	2,79	1195,00	3,05	2,54	5,30
25.05.2007	7,44	2,04	26,72	2,36	10,86	6,20	14,60	2,81	1200,00	3,08	2,55	5,25
28.05.2007	7,56	2,05	27,93	2,38	10,96	6,30	14,67	2,81	1190,00	3,08	2,65	5,30
29.05.2007	7,48	2,07	27,69	2,38	11,05	6,30	14,73	3,07	1190,00	3,03	2,69	5,30
30.05.2007	7,32	2,05	27,44	2,34	10,96	6,10	14,80	2,95	1180,00	3,08	2,60	5,35
31.05.2007	7,40	2,11	27,75	2,37	11,10	6,15	15,00	3,05	1170,00	3,05	2,69	5,45
01.06.2007	7,28	2,09	27,50	2,33	10,80	6,20	14,80	3,03	1175,00	2,98	2,66	5,40
04.06.2007	7,28	2,07	27,50	2,21	10,70	6,10	14,60	2,95	1170,00	3,03	2,64	5,35
05.06.2007	7,36	2,08	27,00	2,28	10,70	6,10	14,60	2,97	1155,00	2,98	2,63	5,30
06.06.2007	7,24	2,02	26,75	2,22	10,60	6,05	14,20	2,95	1150,00	2,88	2,64	5,35
07.06.2007	7,08	1,93	26,25	2,15	10,30	5,80	13,80	2,81	1160,00	2,83	2,66	5,30
08.06.2007	7,04	1,91	25,75	2,12	10,80	5,60	13,60	2,75	1150,00	2,85	2,63	5,25
11.06.2007	7,28	1,91	26,00	2,15	10,50	5,65	14,20	2,94	1150,00	2,83	2,64	5,30
12.06.2007	7,16	1,88	26,00	2,14	10,10	5,50	13,80	3,18	1150,00	2,83	2,63	5,40
13.06.2007	7,24	1,89	25,75	2,20	10,30	5,55	13,80	3,22	1165,00	2,85	2,60	5,45
14.06.2007	7,24	1,88	25,50	2,26	10,20	5,50	13,90	3,16	1160,00	2,90	2,66	5,50
15.06.2007	7,40	1,95	26,00	2,27	10,60	5,70	14,40	3,18	1150,00	2,88	2,76	5,75
18.06.2007	7,36	1,96	26,00	2,25	10,50	5,75	14,30	3,24	1155,00	2,90	2,76	5,85
19.06.2007	7,44	1,95	25,75	2,26	10,40	5,95	14,50	3,22	1140,00	2,85	2,76	5,80
20.06.2007	7,40	1,96	25,50	2,26	10,40	5,90	14,70	3,14	1145,00	2,85	2,75	5,70
21.06.2007	7,28	1,93	25,50	2,21	10,30	6,00	14,90	3,12	1170,00	2,83	2,81	5,80
22.06.2007	7,16	1,92	25,50	2,22	10,40	5,90	14,70	3,12	1160,00	2,83	2,79	5,75
25.06.2007	7,04	1,90	25,25	2,25	10,20	6,10	14,60	3,14	1135,00	2,83	2,82	5,90
26.06.2007	7,16	1,94	25,20	2,35	10,25	6,15	15,00	3,24	1150,00	2,80	2,78	5,85

Portföyler	HİSSE SENEDİ											
Varlıklar	AKBNK	ANSGR	ASELS	BANVT	BRSAN	DOAS	ENKAI	KARSN	İSBTR	NETAS	TEB	TSPOR
27.06.2007	7,08	1,92	24,90	2,34	10,20	5,95	14,60	3,16	1150,00	2,90	2,84	5,90
28.06.2007	7,25	1,97	25,40	2,36	10,40	6,15	14,70	3,18	1160,00	2,93	2,87	5,95
29.06.2007	7,30	1,98	25,50	2,39	10,60	6,10	15,00	3,20	1160,00	2,93	2,91	5,95
02.07.2007	7,40	2,06	26,25	2,37	10,70	6,10	15,00	3,18	1175,00	2,98	3,00	5,95
03.07.2007	7,60	2,05	26,25	2,35	10,70	6,15	14,80	3,20	1165,00	3,03	3,03	5,95
04.07.2007	7,95	2,14	27,25	2,36	10,60	6,15	15,10	3,48	1160,00	3,03	3,14	6,10
05.07.2007	8,15	2,17	26,75	2,35	10,50	6,15	15,00	3,54	1180,00	3,03	3,23	6,15
06.07.2007	8,10	2,16	26,75	2,35	10,50	6,45	15,90	3,62	1155,00	3,13	3,20	6,05
09.07.2007	8,55	2,25	27,50	2,36	11,80	6,55	16,50	3,70	1160,00	3,13	3,32	6,10
10.07.2007	8,30	2,20	27,25	2,39	11,30	6,55	16,30	3,56	1170,00	3,10	3,24	6,00
11.07.2007	8,15	2,19	27,50	2,41	11,40	6,75	15,70	3,56	1190,00	3,13	3,19	6,20
12.07.2007	8,85	2,24	28,25	2,42	11,50	7,00	16,30	3,58	1180,00	3,15	3,17	6,25
13.07.2007	8,90	2,26	28,25	2,41	11,30	6,90	16,20	3,54	1185,00	3,18	3,08	6,15
16.07.2007	8,85	2,25	28,00	2,44	11,40	6,75	16,00	3,54	1170,00	3,23	2,97	6,05
17.07.2007	8,60	2,22	28,00	2,40	11,10	6,80	15,30	3,52	1190,00	3,20	2,92	6,05
18.07.2007	8,55	2,21	27,00	2,46	11,20	6,85	15,40	3,52	1160,00	3,23	2,89	6,00
19.07.2007	9,40	2,28	27,25	2,48	11,30	6,95	15,70	3,52	1190,00	3,13	3,01	6,00
20.07.2007	9,20	2,24	26,75	2,42	11,10	6,80	16,10	3,40	1190,00	3,25	3,03	5,95
23.07.2007	9,80	2,37	27,75	2,48	11,30	7,30	16,20	3,50	1180,00	3,28	3,20	6,05
24.07.2007	9,50	2,37	28,25	2,82	11,40	7,70	16,00	3,46	1165,00	3,28	3,16	6,00
25.07.2007	9,30	2,42	28,50	2,82	11,40	7,75	16,20	3,44	1165,00	3,18	3,07	6,00
26.07.2007	8,95	2,34	28,50	2,66	11,30	7,25	16,00	3,34	1155,00	3,15	2,89	6,00
27.07.2007	8,70	2,29	29,25	2,70	11,50	7,05	16,40	3,48	1160,00	3,08	2,85	5,85
30.07.2007	8,65	2,24	28,75	2,66	11,40	7,00	16,20	3,42	1145,00	3,10	2,76	5,90
31.07.2007	8,85	2,33	29,75	2,84	11,50	7,20	16,20	3,44	1145,00	2,98	2,85	6,25
01.08.2007	8,50	2,25	28,75	2,74	11,30	7,10	15,80	3,36	1145,00	3,30	2,76	6,30
02.08.2007	8,55	2,25	28,75	2,86	11,30	7,15	15,70	3,48	1135,00	3,18	2,76	6,10
03.08.2007	8,40	2,22	28,00	2,86	11,60	7,00	15,60	3,58	1150,00	3,28	2,72	6,10
06.08.2007	8,35	2,19	27,75	2,84	11,90	7,05	15,30	3,48	1160,00	3,28	2,68	6,20
07.08.2007	8,35	2,21	28,00	2,92	11,70	7,10	15,40	3,42	1145,00	3,30	2,73	6,20
08.08.2007	8,60	2,25	28,25	3,02	11,80	7,30	15,80	3,52	1145,00	3,20	2,78	6,20
09.08.2007	8,10	2,14	27,00	2,86	11,40	6,90	15,20	3,46	1145,00	3,13	2,69	6,20
10.08.2007	8,05	2,12	26,50	2,82	11,00	7,05	14,80	3,46	1140,00	3,23	2,63	6,05
13.08.2007	8,30	2,17	27,25	3,00	11,00	7,40	15,00	3,46	1140,00	3,20	2,71	6,00
14.08.2007	8,30	2,16	27,00	3,34	11,00	7,45	15,00	3,40	1085,00	3,05	2,68	6,05
15.08.2007	7,95	2,07	26,00	3,14	10,90	7,00	14,50	3,26	1110,00	2,85	2,55	6,05
16.08.2007	7,40	1,91	24,00	2,72	10,20	6,30	13,10	3,10	1115,00	2,93	2,33	6,00
17.08.2007	7,75	2,02	24,60	3,10	10,50	6,70	13,20	3,38	1105,00	2,90	2,47	6,05
20.08.2007	7,55	1,99	24,40	3,02	10,60	6,55	12,90	3,40	1110,00	2,88	2,50	6,05
21.08.2007	7,25	1,95	23,90	3,12	10,20	6,30	12,80	3,30	1095,00	3,00	2,40	6,10
22.08.2007	7,70	2,05	24,40	3,24	10,50	6,60	13,40	3,36	1095,00	2,98	2,49	6,10
23.08.2007	7,90	2,11	24,90	3,16	11,20	6,50	13,60	3,34	1120,00	2,98	2,59	6,15
24.08.2007	7,65	2,15	24,80	3,12	11,30	6,55	13,60	3,36	1140,00	3,05	2,53	6,15
27.08.2007	7,80	2,19	25,00	3,22	11,70	6,65	14,20	3,36	1130,00	3,05	2,56	6,10
28.08.2007	7,65	2,17	25,75	3,32	11,70	6,60	14,40	3,38	1135,00	3,13	2,76	5,95
29.08.2007	7,75	2,19	25,00	3,38	11,70	6,70	14,20	3,38	1130,00	3,18	2,76	6,00
31.08.2007	8,30	2,24	25,50	3,42	11,90	7,10	14,30	3,42	1150,00	3,15	2,79	6,05
03.09.2007	8,35	2,23	25,50	3,34	12,20	7,20	14,40	3,40	1130,00	3,18	2,72	6,00
04.09.2007	8,35	2,21	25,50	3,50	12,10	7,10	14,30	3,44	1150,00	3,15	2,68	6,00
05.09.2007	8,20	2,20	25,75	3,48	12,40	6,95	14,30	3,40	1120,00	3,15	2,71	6,05
06.09.2007	8,25	2,20	25,25	3,56	12,40	6,95	14,20	3,40	1125,00	3,08	2,72	6,05
07.09.2007	8,15	2,20	28,25	3,54	12,50	6,80	14,10	3,30	1145,00	3,05	2,71	6,15
10.09.2007	7,95	2,17	28,75	3,68	12,40	6,70	14,10	3,26	1110,00	3,08	2,66	6,20
11.09.2007	8,10	2,21	28,50	3,88	12,50	6,70	14,20	3,32	1125,00	3,05	2,69	6,15
12.09.2007	8,20	2,21	28,00	4,12	12,40	6,70	14,20	3,26	1120,00	3,10	2,69	6,20
13.09.2007	8,35	2,24	28,25	4,08	12,60	6,85	14,10	3,32	1140,00	3,08	2,68	6,15
14.09.2007	8,80	2,24	27,75	4,06	12,40	7,10	14,30	3,30	1135,00	3,05	2,68	6,20
17.09.2007	8,75	2,22	27,75	4,12	12,40	7,05	14,00	3,30	1140,00	3,03	2,68	6,15
18.09.2007	8,75	2,20	27,25	4,28	12,30	7,00	13,80	3,26	1120,00	3,13	2,71	6,30
19.09.2007	9,80	2,29	28,00	4,46	12,40	7,40	14,20	3,36	1120,00	3,08	3,05	6,35
20.09.2007	9,75	2,27	28,50	4,56	12,20	7,35	14,00	3,44	1120,00	3,15	3,11	6,40

Portföyler	HİSSE SENEDİ											
Varlıklar	AKBNK	ANSGR	ASELS	BANVT	BRSAN	DOAS	ENKAI	KARSN	İSBTR	NETAS	TEB	TSPOR
21.09.2007	9,45	2,28	28,75	4,52	12,20	7,55	14,30	3,62	1120,00	3,10	3,22	6,35
24.09.2007	9,35	2,29	28,25	4,42	12,30	7,85	14,30	3,72	1135,00	3,08	3,18	6,40
25.09.2007	9,15	2,26	28,00	4,16	12,20	7,60	14,20	3,70	1135,00	3,10	3,06	6,35
26.09.2007	9,40	2,29	28,25	4,22	12,30	7,90	14,50	3,90	1120,00	3,08	3,14	6,35
27.09.2007	9,25	2,29	28,00	4,26	12,30	8,25	14,50	3,94	1125,00	3,15	3,16	6,35
28.09.2007	9,20	2,28	28,25	4,20	12,30	8,15	15,30	3,90	1120,00	3,15	3,10	6,50
01.10.2007	9,25	2,29	28,25	4,28	12,40	8,05	15,30	3,84	1115,00	3,15	3,02	6,40
02.10.2007	9,35	2,26	28,00	4,32	12,30	8,15	15,50	3,80	1115,00	3,10	2,94	6,45
03.10.2007	9,35	2,23	27,50	4,28	12,10	7,95	15,30	3,84	1130,00	3,13	2,96	6,45
04.10.2007	9,45	2,24	27,50	4,26	12,10	8,30	15,70	3,92	1145,00	3,18	3,04	6,55
05.10.2007	9,75	2,28	27,75	4,30	11,90	8,50	16,10	3,90	1150,00	3,18	3,12	6,55

TABLO 7.7 Bono – Tahvil Varlıklarının Bir Yıllık Fiyat Değişimleri

Portföyler	BONO TAHVİL			
Varlıklar	TRT160708T15	TRT261108T17	TRT130808T17	TRT070312T14
09.10.2006	70,072	-	69,316	-
10.10.2006	70,430	-	69,718	-
11.10.2006	70,818	-	70,101	-
12.10.2006	70,675	-	69,963	-
13.10.2006	71,237	-	70,657	-
16.10.2006	71,171	-	70,575	-
17.10.2006	71,299	-	70,688	-
18.10.2006	70,936	-	70,268	-
19.10.2006	71,329	-	70,760	-
20.10.2006	71,421	-	70,861	-
26.10.2006	71,951	-	71,461	-
27.10.2006	72,174	-	71,598	-
30.10.2006	71,815	-	71,201	-
31.10.2006	71,357	-	70,566	-
01.11.2006	71,561	-	70,743	-
02.11.2006	71,516	-	70,608	-
03.11.2006	71,321	-	70,349	-
06.11.2006	71,921	-	71,081	-
07.11.2006	72,287	-	71,454	-
08.11.2006	72,246	-	71,409	-
09.11.2006	72,396	-	71,566	-
10.11.2006	72,579	-	71,765	-
13.11.2006	72,458	-	71,648	-
14.11.2006	72,403	-	71,563	-
15.11.2006	72,468	-	71,652	-
16.11.2006	72,734	-	71,896	-
17.11.2006	72,462	-	71,631	-
20.11.2006	72,212	-	71,348	-
21.11.2006	72,311	-	71,428	-
22.11.2006	72,340	-	71,438	-
23.11.2006	72,339	-	71,426	-
24.11.2006	72,362	-	71,429	-
27.11.2006	72,752	-	71,853	-
28.11.2006	72,509	-	71,592	-
29.11.2006	72,858	-	71,962	-
30.11.2006	72,903	-	72,016	-
01.12.2006	72,871	-	71,960	-
04.12.2006	72,588	-	71,691	-
05.12.2006	72,522	-	71,641	-
06.12.2006	72,684	-	71,763	-
07.12.2006	72,957	-	72,058	-
08.12.2006	73,034	-	72,142	-
11.12.2006	72,973	-	72,038	-
12.12.2006	73,212	-	72,358	-
13.12.2006	73,280	-	72,418	-
14.12.2006	73,530	-	72,651	-
15.12.2006	73,687	-	72,843	-
18.12.2006	73,717	-	72,858	-
19.12.2006	73,503	-	72,584	-
20.12.2006	73,636	-	72,721	-
21.12.2006	73,705	-	72,774	-
22.12.2006	73,832	-	72,906	-
25.12.2006	73,830	-	72,915	-

Portföyler	BONO TAHVİL			
Varlıklar	TRT160708T15	TRT261108T17	TRT130808T17	TRT070312T14
26.12.2006	73,986	-	73,051	-
27.12.2006	73,948	-	73,018	-
28.12.2006	74,073	-	73,170	-
29.12.2006	74,159	-	73,221	-
31.12.2006	74,159	-	73,221	-
04.01.2007	74,493	-	73,606	-
05.01.2007	74,346	-	73,365	-
08.01.2007	74,296	-	73,321	-
09.01.2007	74,406	-	73,454	-
10.01.2007	74,241	-	73,193	-
11.01.2007	74,455	-	73,448	-
12.01.2007	74,583	-	73,570	-
15.01.2007	74,824	-	73,833	-
16.01.2007	74,893	-	73,878	-
17.01.2007	74,820	-	73,714	-
18.01.2007	75,031	-	73,966	-
19.01.2007	75,153	-	74,080	-
22.01.2007	75,523	-	74,493	-
23.01.2007	75,622	-	74,557	-
24.01.2007	75,778	71,087	74,722	-
25.01.2007	76,017	71,402	74,942	-
26.01.2007	75,786	71,177	74,717	-
29.01.2007	75,992	71,555	74,991	-
30.01.2007	75,968	71,466	74,936	-
31.01.2007	76,303	71,766	75,278	-
01.02.2007	76,739	72,229	75,745	-
02.02.2007	76,830	72,409	75,818	-
05.02.2007	76,705	72,207	75,712	-
06.02.2007	76,892	72,427	75,878	-
07.02.2007	76,902	72,406	75,844	-
08.02.2007	76,846	72,277	75,792	-
09.02.2007	76,968	72,450	75,911	-
12.02.2007	77,088	72,502	76,027	-
13.02.2007	77,167	72,638	76,132	-
14.02.2007	77,462	73,000	76,462	-
15.02.2007	77,610	73,266	76,622	-
16.02.2007	77,631	73,331	76,711	-
19.02.2007	77,844	73,547	76,910	-
20.02.2007	78,006	73,745	77,084	-
21.02.2007	77,845	73,495	76,835	-
22.02.2007	77,871	73,489	76,906	-
23.02.2007	77,803	73,403	76,812	-
26.02.2007	77,827	73,314	76,797	-
27.02.2007	77,729	73,202	76,688	-
28.02.2007	77,455	72,839	76,364	-
01.03.2007	77,786	73,023	76,680	-
02.03.2007	77,652	73,033	76,600	-
05.03.2007	77,327	72,626	76,253	-
06.03.2007	77,533	72,800	76,496	-
07.03.2007	77,763	72,935	76,627	-
08.03.2007	77,971	73,069	76,765	-
09.03.2007	77,902	72,971	76,751	-
12.03.2007	78,184	73,248	77,004	-
13.03.2007	78,025	73,137	76,878	-
14.03.2007	77,994	72,900	76,853	91,328
15.03.2007	78,114	73,088	76,988	91,663

Portföyler	BONO TAHVİL			
Varlıklar	TRT160708T15	TRT261108T17	TRT130808T17	TRT070312T14
16.03.2007	78,152	73,153	77,065	91,955
19.03.2007	78,397	73,427	77,302	92,501
20.03.2007	78,615	73,733	77,562	93,332
21.03.2007	78,604	73,694	77,528	93,220
22.03.2007	78,768	74,005	77,725	94,186
23.03.2007	78,827	74,048	77,770	95,239
26.03.2007	78,876	74,099	77,814	-
27.03.2007	78,794	74,027	77,706	94,749
28.03.2007	78,822	73,944	77,722	94,250
29.03.2007	78,895	73,989	77,778	94,500
30.03.2007	78,903	74,054	77,823	94,500
31.03.2007	78,903	74,054	77,823	94,500
02.04.2007	79,133	74,227	78,003	94,984
03.04.2007	79,257	74,406	78,141	95,251
04.04.2007	79,548	74,758	78,449	96,449
05.04.2007	79,657	74,811	78,548	96,730
06.04.2007	79,721	74,881	78,636	96,725
09.04.2007	79,828	74,968	78,732	96,850
10.04.2007	79,817	74,865	78,673	96,275
11.04.2007	79,859	-	78,739	-
12.04.2007	79,923	74,953	78,821	96,500
13.04.2007	79,852	74,872	78,689	
16.04.2007	80,103	75,112	78,982	96,345
17.04.2007	80,238	75,198	79,124	96,801
18.04.2007	80,392	75,423	79,294	97,486
19.04.2007	80,272	75,229	79,142	97,034
20.04.2007	80,585	75,705	79,500	98,534
24.04.2007	80,736	75,888	79,676	99,048
25.04.2007	80,865	76,021	79,824	99,744
26.04.2007	81,009	76,128	79,944	100,840
27.04.2007	80,918	76,102	79,952	100,228
30.04.2007	80,480	75,449	79,432	97,729
01.05.2007	80,329	75,389	79,300	97,888
02.05.2007	80,610	75,707	79,586	98,692
03.05.2007	80,642	75,740	79,589	98,592
04.05.2007	80,657	75,663	79,610	98,642
07.05.2007	81,060	76,065	79,970	99,901
08.05.2007	81,149	76,131	80,081	100,137
09.05.2007	81,188	76,128	80,056	99,868
10.05.2007	81,123	76,026	79,980	99,000
11.05.2007	81,077	76,028	80,005	98,915
14.05.2007	81,351	76,273	80,289	99,550
15.05.2007	81,343	76,196	80,249	99,279
16.05.2007	81,463	76,407	80,412	99,857
17.05.2007	81,630	76,643	80,565	100,213
18.05.2007	81,648	76,603	80,578	100,092
21.05.2007	81,854	76,878	80,801	100,595
22.05.2007	82,007	77,067	80,943	101,250
23.05.2007	82,025	77,044	80,953	101,345
24.05.2007	81,965	76,953	80,889	101,307
25.05.2007	82,002	77,008	80,909	101,295
28.05.2007	82,162	77,198	81,084	
29.05.2007	82,202	77,260	81,138	101,400
30.05.2007	82,181	77,207	81,097	
31.05.2007	82,272	77,297	81,188	101,587
01.06.2007	82,364	77,455	81,327	102,306

Portföyler	BONO TAHVİL			
Varlıklar	TRT160708T15	TRT261108T17	TRT130808T17	TRT070312T14
04.06.2007	82,609	77,736	81,538	102,976
05.06.2007	82,720	77,937	81,678	103,528
06.06.2007	82,677	77,885	81,624	103,000
07.06.2007	82,672	77,854	81,616	102,940
08.06.2007	82,426	77,514	81,361	101,106
11.06.2007	82,722	77,762	81,647	101,648
12.06.2007	82,790	77,744	81,731	101,550
13.06.2007	82,740	77,671	81,637	100,884
14.06.2007	82,823	77,858	81,739	102,081
15.06.2007	82,935	78,058	81,889	103,016
18.06.2007	83,192	78,407	82,186	103,999
19.06.2007	83,236	78,441	82,185	104,109
20.06.2007	83,221	78,408	82,165	103,600
21.06.2007	83,175	78,341	82,123	103,244
22.06.2007	83,262	78,375	82,177	103,400
25.06.2007	83,371	78,434	82,313	103,247
26.06.2007	83,407	78,447	82,347	103,343
27.06.2007	83,425	78,524	82,340	103,134
28.06.2007	83,489	78,628	82,424	103,407
29.06.2007	83,496	78,686	82,426	103,871
30.06.2007	83,496	78,686	82,426	103,871
02.07.2007	83,714	78,853	82,666	104,350
03.07.2007	83,814	79,006	82,774	104,812
04.07.2007	83,853	79,019	82,814	
05.07.2007	83,859	79,053	82,762	104,913
06.07.2007	83,882	79,065	82,793	104,850
09.07.2007	84,081	79,264	83,005	105,397
10.07.2007	84,098	79,297	83,013	105,074
11.07.2007	84,032	79,110	82,962	104,413
12.07.2007	83,991	79,114	82,897	104,395
13.07.2007	84,202	79,367	83,121	105,659
16.07.2007	84,289	79,394	83,237	105,537
17.07.2007	84,322	79,387	83,221	105,205
18.07.2007	84,367	79,515	83,289	105,252
19.07.2007	84,499	79,766	83,450	105,989
20.07.2007	84,539	79,797	83,512	106,035
23.07.2007	84,868	80,144	83,825	106,717
24.07.2007	85,043	80,274	83,972	106,963
25.07.2007	85,082	80,343	84,052	106,751
26.07.2007	85,071	80,300	84,027	106,064
27.07.2007	84,632	79,757	83,574	104,287
30.07.2007	84,934	80,014	83,923	104,444
31.07.2007	85,164	80,235	84,158	104,856
01.08.2007	85,116	80,126	84,057	103,900
02.08.2007	85,280	80,390	84,268	104,473
03.08.2007	85,350	80,529	84,375	105,214
06.08.2007	85,435	80,619	84,467	104,926
07.08.2007	85,481	80,629	84,516	104,772
08.08.2007	85,574	80,719	84,548	105,032
09.08.2007	85,558	80,689	84,551	105,263
10.08.2007	85,411	80,475	84,431	104,099
13.08.2007	85,556	80,565	84,543	103,934
14.08.2007	85,548	80,511	84,530	103,734
15.08.2007	85,146	80,054	84,025	102,043
16.08.2007	84,936	79,639	83,873	100,108
17.08.2007	85,014	79,751	83,962	98,912

Portföyler	BONO TAHVİL			
Varlıklar	TRT160708T15	TRT261108T17	TRT130808T17	TRT070312T14
20.08.2007	85,340	80,167	84,306	100,928
21.08.2007	85,224	79,973	84,143	99,946
22.08.2007	85,516	80,416	84,472	100,500
23.08.2007	85,762	80,680	84,721	101,689
24.08.2007	85,609	80,450	84,597	100,591
27.08.2007	85,929	80,838	84,875	101,525
28.08.2007	85,978	80,801	84,849	101,820
29.08.2007	86,012	80,809	84,885	101,857
31.08.2007	86,250	81,155	85,180	103,509
03.09.2007	86,335	81,226	85,237	103,940
04.09.2007	86,393	81,317	85,302	104,044
05.09.2007	86,451	81,350	85,321	104,112
06.09.2007	86,373	81,333	85,236	104,261
07.09.2007	86,321	81,279	85,233	104,000
10.09.2007	86,397	81,267	85,243	102,989
11.09.2007	86,478	81,401	85,349	102,802
12.09.2007	86,541	81,490	85,471	95,900
13.09.2007	86,671	81,666	85,590	96,676
14.09.2007	87,041	82,056	85,988	98,906
17.09.2007	87,097	82,145	86,079	99,213
18.09.2007	87,152	82,250	86,116	99,470
19.09.2007	87,403	82,635	86,370	101,306
20.09.2007	87,393	82,666	86,367	100,794
21.09.2007	87,443	82,728	86,414	100,990
24.09.2007	87,608	82,950	86,591	102,307
25.09.2007	87,763	82,990	86,733	101,827
26.09.2007	87,818	83,100	86,798	101,977
27.09.2007	87,850	83,173	86,848	101,770
28.09.2007	87,821	83,183	86,784	101,529
30.09.2007	87,821	83,183	86,784	101,529
01.10.2007	87,952	83,343	86,963	101,712
02.10.2007	88,059	83,436	87,048	101,822
03.10.2007	88,112	83,426	87,077	101,701
04.10.2007	88,233	83,537	87,214	101,927
05.10.2007	88,331	83,659	87,315	102,856

TABLO 7.8 Döviz Kurlarının Bir Yıllık Değişimi (YTL)

Portföyler	YABANCI PARA PORT.				
Varlıklar	EUR	USD		EUR	USD
09.10.2006	1,8920	1,4925	22.12.2006	1,8838	1,4285
10.10.2006	1,8933	1,5024	25.12.2006	1,8815	1,4254
11.10.2006	1,8831	1,4992	26.12.2006	1,8776	1,4291
12.10.2006	1,8692	1,4899	27.12.2006	1,8740	1,4266
13.10.2006	1,8683	1,4895	28.12.2006	1,8758	1,4260
16.10.2006	1,8488	1,4722	29.12.2006	1,8676	1,4199
17.10.2006	1,8471	1,4763	04.01.2007	1,8604	1,4124
18.10.2006	1,8493	1,4760	05.01.2007	1,8559	1,4154
19.10.2006	1,8534	1,4772	08.01.2007	1,8766	1,4335
20.10.2006	1,8367	1,4622	09.01.2007	1,8815	1,4461
26.10.2006	1,8387	1,4571	10.01.2007	1,8676	1,4335
27.10.2006	1,8377	1,4517	11.01.2007	1,8862	1,4518
30.10.2006	1,8376	1,4490	12.01.2007	1,8667	1,4390
31.10.2006	1,8539	1,4571	15.01.2007	1,8493	1,4332
01.11.2006	1,8549	1,4610	16.01.2007	1,8472	1,4271
02.11.2006	1,8558	1,4551	17.01.2007	1,8523	1,4285
03.11.2006	1,8641	1,4603	18.01.2007	1,8507	1,4320
06.11.2006	1,8743	1,4672	19.01.2007	1,8420	1,4233
07.11.2006	1,8399	1,4484	22.01.2007	1,8376	1,4171
08.11.2006	1,8405	1,4423	23.01.2007	1,8278	1,4109
09.11.2006	1,8618	1,4558	24.01.2007	1,8360	1,4118
10.11.2006	1,8531	1,4494	25.01.2007	1,8386	1,4141
13.11.2006	1,8630	1,4470	26.01.2007	1,8377	1,4155
14.11.2006	1,8623	1,4502	29.01.2007	1,8488	1,4321
15.11.2006	1,8580	1,4484	30.01.2007	1,8433	1,4269
16.11.2006	1,8561	1,4497	31.01.2007	1,8521	1,4290
17.11.2006	1,8439	1,4393	01.02.2007	1,8384	1,4203
20.11.2006	1,8453	1,4438	02.02.2007	1,8315	1,4069
21.11.2006	1,8701	1,4566	05.02.2007	1,8283	1,4038
22.11.2006	1,8694	1,4582	06.02.2007	1,8212	1,4075
23.11.2006	1,8965	1,4724	07.02.2007	1,8132	1,4011
24.11.2006	1,9146	1,4774	08.02.2007	1,8205	1,4016
27.11.2006	1,9314	1,4776	09.02.2007	1,8247	1,4047
28.11.2006	1,9236	1,4667	12.02.2007	1,8199	1,3993
29.11.2006	1,9492	1,4827	13.02.2007	1,8289	1,4099
30.11.2006	1,9304	1,4670	14.02.2007	1,8282	1,4059
01.12.2006	1,9173	1,4528	15.02.2007	1,8290	1,3976
04.12.2006	1,9158	1,4469	16.02.2007	1,8246	1,3891
05.12.2006	1,9384	1,4571	19.02.2007	1,8223	1,3885
06.12.2006	1,9349	1,4524	20.02.2007	1,8201	1,3854
07.12.2006	1,9210	1,4464	21.02.2007	1,8172	1,3822
08.12.2006	1,9061	1,4336	22.02.2007	1,8198	1,3848
11.12.2006	1,9049	1,4345	23.02.2007	1,8108	1,3827
12.12.2006	1,8916	1,4338	26.02.2007	1,8138	1,3826
13.12.2006	1,8856	1,4242	27.02.2007	1,8247	1,3860
14.12.2006	1,8928	1,4270	28.02.2007	1,8486	1,3989
15.12.2006	1,8807	1,4233	01.03.2007	1,8736	1,4198
18.12.2006	1,8668	1,4222	02.03.2007	1,8723	1,4157
19.12.2006	1,8679	1,4258	05.03.2007	1,8774	1,4262
20.12.2006	1,8870	1,4339	06.03.2007	1,9107	1,4568
21.12.2006	1,8898	1,4293	07.03.2007	1,8849	1,4372

Portföyler	YABANCI PARA PORT.				
Varlıklar	EUR	USD		EUR	USD
08.03.2007	1,8807	1,4327	24.05.2007	1,7835	1,3257
09.03.2007	1,8720	1,4228	25.05.2007	1,7893	1,3312
12.03.2007	1,8681	1,4206	28.05.2007	1,7902	1,3323
13.03.2007	1,8498	1,4058	29.05.2007	1,7835	1,3255
14.03.2007	1,8608	1,4114	30.05.2007	1,7864	1,3251
15.03.2007	1,8812	1,4262	31.05.2007	1,7887	1,3317
16.03.2007	1,8634	1,4101	01.06.2007	1,7790	1,3230
19.03.2007	1,8753	1,4076	04.06.2007	1,7644	1,3130
20.03.2007	1,8619	1,3999	05.06.2007	1,7655	1,3116
21.03.2007	1,8520	1,3936	06.06.2007	1,7734	1,3121
22.03.2007	1,8570	1,3961	07.06.2007	1,7832	1,3190
23.03.2007	1,8485	1,3832	08.06.2007	1,7818	1,3213
26.03.2007	1,8440	1,3839	11.06.2007	1,8070	1,3516
27.03.2007	1,8388	1,3859	12.06.2007	1,7861	1,3382
28.03.2007	1,8547	1,3900	13.06.2007	1,7822	1,3354
29.03.2007	1,8591	1,3936	14.06.2007	1,7894	1,3472
30.03.2007	1,8579	1,3928	15.06.2007	1,7748	1,3339
02.04.2007	1,8472	1,3868	18.06.2007	1,7624	1,3235
03.04.2007	1,8541	1,3880	19.06.2007	1,7480	1,3040
04.04.2007	1,8492	1,3838	20.06.2007	1,7459	1,3026
05.04.2007	1,8306	1,3707	21.06.2007	1,7482	1,3021
06.04.2007	1,8303	1,3691	22.06.2007	1,7548	1,3110
09.04.2007	1,8326	1,3658	25.06.2007	1,7576	1,3090
10.04.2007	1,8338	1,3716	26.06.2007	1,7700	1,3155
11.04.2007	1,8450	1,3750	27.06.2007	1,7839	1,3261
12.04.2007	1,8379	1,3689	28.06.2007	1,7891	1,3314
13.04.2007	1,8516	1,3755	29.06.2007	1,7781	1,3210
16.04.2007	1,8585	1,3733	02.07.2007	1,7670	1,3109
17.04.2007	1,8420	1,3590	03.07.2007	1,7708	1,3043
18.04.2007	1,8386	1,3577	04.07.2007	1,7606	1,2939
19.04.2007	1,8338	1,3489	05.07.2007	1,7623	1,2939
20.04.2007	1,8472	1,3592	06.07.2007	1,7646	1,2937
24.04.2007	1,8270	1,3424	09.07.2007	1,7633	1,2971
25.04.2007	1,8220	1,3423	10.07.2007	1,7528	1,2861
26.04.2007	1,8209	1,3342	11.07.2007	1,7560	1,2866
27.04.2007	1,8121	1,3303	12.07.2007	1,7779	1,2929
30.04.2007	1,8173	1,3338	13.07.2007	1,7745	1,2873
01.05.2007	1,8606	1,3673	16.07.2007	1,7539	1,2729
02.05.2007	1,8861	1,3827	17.07.2007	1,7533	1,2716
03.05.2007	1,8448	1,3588	18.07.2007	1,7616	1,2785
04.05.2007	1,8416	1,3532	19.07.2007	1,7617	1,2777
07.05.2007	1,8368	1,3544	20.07.2007	1,7503	1,2669
08.05.2007	1,8239	1,3401	23.07.2007	1,7473	1,2666
09.05.2007	1,8170	1,3387	24.07.2007	1,7331	1,2542
10.05.2007	1,8114	1,3379	25.07.2007	1,7163	1,2421
11.05.2007	1,8123	1,3388	26.07.2007	1,7157	1,2475
14.05.2007	1,8162	1,3471	27.07.2007	1,7379	1,2669
15.05.2007	1,8079	1,3349	30.07.2007	1,7882	1,3084
16.05.2007	1,8103	1,3372	31.07.2007	1,7863	1,3069
17.05.2007	1,7989	1,3233	01.08.2007	1,7557	1,2807
18.05.2007	1,7895	1,3230	02.08.2007	1,7859	1,3072
21.05.2007	1,7939	1,3298	03.08.2007	1,7561	1,2850
22.05.2007	1,7812	1,3215	06.08.2007	1,7421	1,2720
23.05.2007	1,7763	1,3203	07.08.2007	1,7691	1,2802

Portföyler	YABANCI PARA PORT.				
Varlıklar	EUR	USD		EUR	USD
08.08.2007	1,7561	1,2730	07.09.2007	1,7775	1,3015
09.08.2007	1,7361	1,2614	10.09.2007	1,7699	1,2934
10.08.2007	1,7506	1,2731	11.09.2007	1,7955	1,3020
13.08.2007	1,7735	1,2968	12.09.2007	1,7852	1,2929
14.08.2007	1,7609	1,2895	13.09.2007	1,7721	1,2779
15.08.2007	1,7690	1,3024	14.09.2007	1,7641	1,2692
16.08.2007	1,8031	1,3370	17.09.2007	1,7522	1,2626
17.08.2007	1,8637	1,3893	18.09.2007	1,7571	1,2668
20.08.2007	1,8753	1,3947	19.09.2007	1,7567	1,2670
21.08.2007	1,8141	1,3447	20.09.2007	1,7327	1,2404
22.08.2007	1,8469	1,3696	21.09.2007	1,7366	1,2366
23.08.2007	1,8127	1,3437	24.09.2007	1,7353	1,2336
24.08.2007	1,7917	1,3207	25.09.2007	1,7280	1,2245
27.08.2007	1,8083	1,3301	26.09.2007	1,7384	1,2337
28.08.2007	1,7963	1,3147	27.09.2007	1,7273	1,2226
29.08.2007	1,8093	1,3247	28.09.2007	1,7212	1,2158
31.08.2007	1,8109	1,3306	01.10.2007	1,7168	1,2106
03.09.2007	1,7743	1,2976	02.10.2007	1,7144	1,2048
04.09.2007	1,7736	1,3003	03.10.2007	1,7091	1,2058
05.09.2007	1,7765	1,3072	04.10.2007	1,7084	1,2047
06.09.2007	1,7690	1,3021	05.10.2007	1,6998	1,2046

TABLO 7.9 Yabancı Para Portföyü Getiri Değişimleri

Portföyler	Yabancı Para Portföyü			
Varlıklar	EUR	USD		
Portföy İçindeki Ağırlığı	25,57 %	74,43 %	Ağırlıklandırılmış	Günlük Kar/Zarar
Piyasa Değeri (YTL)	790.000.000	2.300.000.000	Getiri Değişimleri	(YTL)
09.10.2006				
10.10.2006	0,00069	0,00659	0,0050803	15.698.190
11.10.2006	-0,00542	-0,00213	-0,0029736	-9.188.399
12.10.2006	-0,00744	-0,00624	-0,0065474	-20.231.374
13.10.2006	-0,00048	-0,00027	-0,0003230	-998.217
14.10.2006	0,00000	0,00000	0,0000000	0
15.10.2006	0,00000	0,00000	0,0000000	0
16.10.2006	-0,01055	-0,01175	-0,0114434	-35.360.010
17.10.2006	-0,00092	0,00278	0,0018319	5.660.505
18.10.2006	0,00119	-0,00020	0,0001529	472.335
19.10.2006	0,00221	0,00081	0,0011702	3.615.999
20.10.2006	-0,00909	-0,01026	-0,0099604	-30.777.575
21.10.2006	0,00000	0,00000	0,0000000	0
22.10.2006	0,00000	0,00000	0,0000000	0
23.10.2006	0,00000	0,00000	0,0000000	0
24.10.2006	0,00000	0,00000	0,0000000	0
25.10.2006	0,00000	0,00000	0,0000000	0
26.10.2006	0,00109	-0,00350	-0,0023272	-7.190.934
27.10.2006	-0,00054	-0,00372	-0,0029079	-8.985.372
28.10.2006	0,00000	0,00000	0,0000000	0
29.10.2006	0,00000	0,00000	0,0000000	0
30.10.2006	-0,00005	-0,00186	-0,0014009	-4.328.705
31.10.2006	0,00879	0,00556	0,0063856	19.731.568
01.11.2006	0,00054	0,00267	0,0021248	6.565.529
02.11.2006	0,00048	-0,00405	-0,0028941	-8.942.696
03.11.2006	0,00445	0,00356	0,0037889	11.707.613
04.11.2006	0,00000	0,00000	0,0000000	0
05.11.2006	0,00000	0,00000	0,0000000	0
06.11.2006	0,00544	0,00470	0,0048918	15.115.726
07.11.2006	-0,01870	-0,01298	-0,0144414	-44.624.000
08.11.2006	0,00033	-0,00423	-0,0030647	-9.469.980
09.11.2006	0,01144	0,00927	0,0098273	30.366.507
10.11.2006	-0,00469	-0,00442	-0,0044870	-13.864.847
11.11.2006	0,00000	0,00000	0,0000000	0
12.11.2006	0,00000	0,00000	0,0000000	0
13.11.2006	0,00531	-0,00166	0,0001240	383.278
14.11.2006	-0,00038	0,00221	0,0015463	4.778.217
15.11.2006	-0,00231	-0,00124	-0,0015167	-4.686.636
16.11.2006	-0,00102	0,00090	0,0004058	1.253.811
17.11.2006	-0,00662	-0,00723	-0,0070700	-21.846.154
18.11.2006	0,00000	0,00000	0,0000000	0
19.11.2006	0,00000	0,00000	0,0000000	0
20.11.2006	0,00076	0,00312	0,0025139	7.767.943
21.11.2006	0,01326	0,00879	0,0099314	30.687.896
22.11.2006	-0,00037	0,00110	0,0007210	2.227.842
23.11.2006	0,01429	0,00964	0,0108318	33.470.162
24.11.2006	0,00945	0,00338	0,0049360	15.252.345
25.11.2006	0,00000	0,00000	0,0000000	0
26.11.2006	0,00000	0,00000	0,0000000	0
27.11.2006	0,00870	0,00014	0,0023246	7.183.015
28.11.2006	-0,00405	-0,00743	-0,0065683	-20.296.162
29.11.2006	0,01313	0,01079	0,0113900	35.195.125
30.11.2006	-0,00974	-0,01070	-0,0104559	-32.308.602

Portföyler	Yabancı Para Portföyü			
Varlıklar	EUR	USD		
Portföy İçindeki Ağırlığı	25,57 %	74,43 %	Ağırlıklandırılmış Getiri Değişimleri	Günlük Kar/Zarar (YTL)
Piyasa Değeri (YTL)	790.000.000	2.300.000.000		
01.12.2006	-0,00683	-0,00977	-0,0090221	-27.878.422
02.12.2006	0,00000	0,00000	0,0000000	0
03.12.2006	0,00000	0,00000	0,0000000	0
04.12.2006	-0,00078	-0,00408	-0,0032353	-9.997.212
05.12.2006	0,01166	0,00700	0,0081913	25.311.163
06.12.2006	-0,00181	-0,00324	-0,0028712	-8.871.868
07.12.2006	-0,00724	-0,00415	-0,0049376	-15.257.223
08.12.2006	-0,00782	-0,00893	-0,0086444	-26.711.151
09.12.2006	0,00000	0,00000	0,0000000	0
10.12.2006	0,00000	0,00000	0,0000000	0
11.12.2006	-0,00063	0,00063	0,0003059	945.348
12.12.2006	-0,00703	-0,00049	-0,0021610	-6.677.447
13.12.2006	-0,00318	-0,00674	-0,0058308	-18.017.229
14.12.2006	0,00380	0,00196	0,0024330	7.518.036
15.12.2006	-0,00643	-0,00260	-0,0035799	-11.061.745
16.12.2006	0,00000	0,00000	0,0000000	0
17.12.2006	0,00000	0,00000	0,0000000	0
18.12.2006	-0,00745	-0,00077	-0,0024794	-7.661.192
19.12.2006	0,00059	0,00252	0,0020299	6.272.494
20.12.2006	0,01012	0,00565	0,0067925	20.988.828
21.12.2006	0,00148	-0,00322	-0,0020167	-6.231.731
22.12.2006	-0,00319	-0,00056	-0,0012312	-3.804.255
23.12.2006	0,00000	0,00000	0,0000000	0
24.12.2006	0,00000	0,00000	0,0000000	0
25.12.2006	-0,00122	-0,00217	-0,0019313	-5.967.824
26.12.2006	-0,00208	0,00259	0,0013961	4.313.872
27.12.2006	-0,00192	-0,00175	-0,0017955	-5.548.172
28.12.2006	0,00096	-0,00042	-0,0000679	-209.665
29.12.2006	-0,00439	-0,00430	-0,0043203	-13.349.600
30.12.2006	0,00000	0,00000	0,0000000	0
31.12.2006	0,00000	0,00000	0,0000000	0
01.01.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
02.01.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
03.01.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
04.01.2007	-0,00387	-0,00531	-0,0049420	-15.270.661
05.01.2007	-0,00242	0,00212	0,0009577	2.959.434
06.01.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
07.01.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
08.01.2007	0,01103	0,01263	0,0122184	37.754.973
09.01.2007	0,00260	0,00871	0,0071513	22.097.509
10.01.2007	-0,00744	-0,00879	-0,0084453	-26.095.993
11.01.2007	0,00986	0,01261	0,0119035	36.781.863
12.01.2007	-0,01045	-0,00890	-0,0092916	-28.711.183
13.01.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
14.01.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
15.01.2007	-0,00941	-0,00405	-0,0054178	-16.740.925
16.01.2007	-0,00114	-0,00427	-0,0034722	-10.729.242
17.01.2007	0,00275	0,00098	0,0014334	4.429.246
18.01.2007	-0,00086	0,00244	0,0015982	4.938.524
19.01.2007	-0,00472	-0,00611	-0,0057573	-17.790.148
20.01.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
21.01.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
22.01.2007	-0,00239	-0,00438	-0,0038687	-11.954.402
23.01.2007	-0,00536	-0,00439	-0,0046417	-14.342.717
24.01.2007	0,00447	0,00064	0,0016164	4.994.536

Portföyler	Yabancı Para Portföyü			
Varlıklar	EUR	USD		
Portföy İçindeki Ağırlığı	25,57 %	74,43 %	Ağırlıklandırılmış Getiri Değişimleri	Günlük Kar/Zarar (YTL)
Piyasa Değeri (YTL)	790.000.000	2.300.000.000		
25.01.2007	0,00141	0,00163	0,0015722	4.858.050
26.01.2007	-0,00049	0,00099	0,0006110	1.887.918
27.01.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
28.01.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
29.01.2007	0,00600	0,01159	0,0101629	31.403.226
30.01.2007	-0,00298	-0,00364	-0,0034754	-10.738.992
31.01.2007	0,00475	0,00147	0,0023086	7.133.563
01.02.2007	-0,00745	-0,00613	-0,0064646	-19.975.757
02.02.2007	-0,00377	-0,00952	-0,0080526	-24.882.568
03.02.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
04.02.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
05.02.2007	-0,00175	-0,00221	-0,0020912	-6.461.776
06.02.2007	-0,00390	0,00263	0,0009600	2.966.344
07.02.2007	-0,00441	-0,00457	-0,0045280	-13.991.581
08.02.2007	0,00401	0,00036	0,0012907	3.988.302
09.02.2007	0,00230	0,00221	0,0022311	6.894.198
10.02.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
11.02.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
12.02.2007	-0,00264	-0,00386	-0,0035468	-10.959.497
13.02.2007	0,00492	0,00752	0,0068542	21.179.589
14.02.2007	-0,00038	-0,00285	-0,0022156	-6.846.334
15.02.2007	0,00044	-0,00594	-0,0043086	-13.313.586
16.02.2007	-0,00241	-0,00612	-0,0051712	-15.978.936
17.02.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
18.02.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
19.02.2007	-0,00126	-0,00043	-0,0006443	-1.990.970
20.02.2007	-0,00121	-0,00224	-0,0019746	-6.101.421
21.02.2007	-0,00160	-0,00232	-0,0021313	-6.585.575
22.02.2007	0,00143	0,00188	0,0017628	5.447.009
23.02.2007	-0,00497	-0,00152	-0,0024012	-7.419.607
24.02.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
25.02.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
26.02.2007	0,00165	-0,00007	0,0003690	1.140.296
27.02.2007	0,00597	0,00245	0,0033532	10.361.268
28.02.2007	0,01293	0,00922	0,0101693	31.423.197
01.03.2007	0,01334	0,01472	0,0143683	44.398.085
02.03.2007	-0,00069	-0,00290	-0,0023332	-7.209.539
03.03.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
04.03.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
05.03.2007	0,00272	0,00736	0,0061745	19.079.162
06.03.2007	0,01743	0,02100	0,0200905	62.079.620
07.03.2007	-0,01369	-0,01364	-0,0136504	-42.179.852
08.03.2007	-0,00223	-0,00314	-0,0029089	-8.988.359
09.03.2007	-0,00465	-0,00696	-0,0063674	-19.675.129
10.03.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
11.03.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
12.03.2007	-0,00209	-0,00155	-0,0016865	-5.211.145
13.03.2007	-0,00989	-0,01053	-0,0103655	-32.029.410
14.03.2007	0,00591	0,00397	0,0044646	13.795.725
15.03.2007	0,01084	0,01038	0,0104966	32.434.492
16.03.2007	-0,00955	-0,01142	-0,0109408	-33.806.969
17.03.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
18.03.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
19.03.2007	0,00635	-0,00178	0,0003004	928.097
20.03.2007	-0,00720	-0,00550	-0,0059341	-18.336.494

Portföyler	Yabancı Para Portföyü			
Varlıklar	EUR	USD		
Portföy İçindeki Ağırlığı	25,57 %	74,43 %	Ağırlıklandırılmış Getiri Değişimleri	Günlük Kar/Zarar (YTL)
Piyasa Değeri (YTL)	790.000.000	2.300.000.000		
21.03.2007	-0,00535	-0,00452	-0,0047316	-14.620.534
22.03.2007	0,00269	0,00179	0,0020213	6.245.703
23.03.2007	-0,00460	-0,00933	-0,0081175	-25.082.935
24.03.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
25.03.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
26.03.2007	0,00244	-0,00051	0,0002474	764.495
27.03.2007	-0,00283	0,00144	0,0003512	1.085.077
28.03.2007	0,00857	0,00295	0,0043873	13.556.697
29.03.2007	0,00237	0,00258	0,0025279	7.811.169
30.03.2007	-0,00065	-0,00057	-0,0005927	-1.831.333
31.03.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
01.04.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
02.04.2007	-0,00579	-0,00433	-0,0047013	-14.527.081
03.04.2007	0,00372	0,00086	0,0015950	4.928.443
04.04.2007	-0,00265	-0,00304	-0,0029366	-9.074.115
05.04.2007	-0,01016	-0,00956	-0,0097114	-30.008.346
06.04.2007	-0,00016	-0,00117	-0,0009118	-2.817.384
07.04.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
08.04.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
09.04.2007	0,00126	-0,00242	-0,0014776	-4.565.695
10.04.2007	0,00065	0,00423	0,0033148	10.242.827
11.04.2007	0,00607	0,00247	0,0033925	10.482.937
12.04.2007	-0,00386	-0,00446	-0,0043045	-13.300.958
13.04.2007	0,00740	0,00480	0,0054632	16.881.202
14.04.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
15.04.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
16.04.2007	0,00371	-0,00160	-0,0002432	-751.545
17.04.2007	-0,00896	-0,01052	-0,0101224	-31.278.166
18.04.2007	-0,00185	-0,00096	-0,0011855	-3.663.148
19.04.2007	-0,00262	-0,00652	-0,0055251	-17.072.656
20.04.2007	0,00725	0,00758	0,0074952	23.160.206
21.04.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
22.04.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
23.04.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
24.04.2007	-0,01106	-0,01251	-0,0121420	-37.518.804
25.04.2007	-0,00274	-0,00007	-0,0007571	-2.339.295
26.04.2007	-0,00060	-0,00607	-0,0046734	-14.440.660
27.04.2007	-0,00486	-0,00293	-0,0034237	-10.579.273
28.04.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
29.04.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
30.04.2007	0,00286	0,00262	0,0026848	8.295.884
01.05.2007	0,02327	0,02450	0,0241867	74.736.864
02.05.2007	0,01352	0,01114	0,0117467	36.297.317
03.05.2007	-0,02239	-0,01759	-0,0188158	-58.140.741
04.05.2007	-0,00174	-0,00414	-0,0035246	-10.890.899
05.05.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
06.05.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
07.05.2007	-0,00261	0,00089	-0,0000086	-26.657
08.05.2007	-0,00707	-0,01067	-0,0097509	-30.130.422
09.05.2007	-0,00380	-0,00105	-0,0017493	-5.405.319
10.05.2007	-0,00309	-0,00060	-0,0012355	-3.817.599
11.05.2007	0,00050	0,00067	0,0006273	1.938.480
12.05.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
13.05.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
14.05.2007	0,00215	0,00616	0,0051351	15.867.582

Portföyler	Yabancı Para Portföyü			
Varlıklar	EUR	USD		
Portföy İçindeki Ağırlığı	25,57 %	74,43 %	Ağırlıklandırılmış Getiri Değişimleri	Günlük Kar/Zarar (YTL)
Piyasa Değeri (YTL)	790.000.000	2.300.000.000		
15.05.2007	-0,00459	-0,00914	-0,0079764	-24.647.161
16.05.2007	0,00133	0,00172	0,0016192	5.003.368
17.05.2007	-0,00634	-0,01050	-0,0094387	-29.165.692
18.05.2007	-0,00525	-0,00023	-0,0015117	-4.671.304
19.05.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
20.05.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
21.05.2007	0,00245	0,00511	0,0044333	13.698.845
22.05.2007	-0,00713	-0,00628	-0,0064979	-20.078.425
23.05.2007	-0,00276	-0,00091	-0,0013818	-4.269.683
24.05.2007	0,00404	0,00407	0,0040640	12.557.870
25.05.2007	0,00324	0,00413	0,0039040	12.063.482
26.05.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
27.05.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
28.05.2007	0,00050	0,00083	0,0007431	2.296.134
29.05.2007	-0,00376	-0,00513	-0,0047790	-14.767.081
30.05.2007	0,00162	-0,00030	0,0001903	588.180
31.05.2007	0,00129	0,00496	0,0040177	12.414.785
01.06.2007	-0,00545	-0,00658	-0,0062887	-19.432.193
02.06.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
03.06.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
04.06.2007	-0,00827	-0,00762	-0,0077845	-24.054.203
05.06.2007	0,00062	-0,00107	-0,0006352	-1.962.805
06.06.2007	0,00445	0,00038	0,0014226	4.395.686
07.06.2007	0,00550	0,00523	0,0052989	16.373.475
08.06.2007	-0,00079	0,00174	0,0010948	3.382.912
09.06.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
10.06.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
11.06.2007	0,01395	0,02242	0,0202519	62.578.268
12.06.2007	-0,01170	-0,01001	-0,0104450	-32.275.100
13.06.2007	-0,00219	-0,00210	-0,0021202	-6.551.287
14.06.2007	0,00402	0,00876	0,0075483	23.324.206
15.06.2007	-0,00823	-0,00997	-0,0095248	-29.431.514
16.06.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
17.06.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
18.06.2007	-0,00704	-0,00786	-0,0076478	-23.631.620
19.06.2007	-0,00824	-0,01495	-0,0132370	-40.902.181
20.06.2007	-0,00120	-0,00107	-0,0011075	-3.422.205
21.06.2007	0,00132	-0,00038	0,0000505	156.166
22.06.2007	0,00376	0,00679	0,0060147	18.585.314
23.06.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
24.06.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
25.06.2007	0,00159	-0,00153	-0,0007300	-2.255.599
26.06.2007	0,00701	0,00494	0,0054689	16.898.963
27.06.2007	0,00779	0,00799	0,0079419	24.540.351
28.06.2007	0,00291	0,00398	0,0037061	11.451.902
29.06.2007	-0,00619	-0,00787	-0,0074417	-22.994.734
30.06.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
01.07.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
02.07.2007	-0,00628	-0,00770	-0,0073409	-22.683.298
03.07.2007	0,00215	-0,00506	-0,0032178	-9.943.148
04.07.2007	-0,00579	-0,00804	-0,0074639	-23.063.594
05.07.2007	0,00096	0,00000	0,0002466	762.072
06.07.2007	0,00130	-0,00015	0,0002182	674.126
07.07.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
08.07.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0

Portföyler	Yabancı Para Portföyü			
Varlıklar	EUR	USD		
Portföy İçindeki Ağırlığı	25,57 %	74,43 %	Ağırlıklandırılmış Getiri Değişimleri	Günlük Kar/Zarar (YTL)
Piyasa Değeri (YTL)	790.000.000	2.300.000.000		
09.07.2007	-0,00074	0,00262	0,0017626	5.446.403
10.07.2007	-0,00599	-0,00855	-0,0078978	-24.404.304
11.07.2007	0,00182	0,00039	0,0007552	2.333.464
12.07.2007	0,01232	0,00487	0,0067762	20.938.507
13.07.2007	-0,00192	-0,00435	-0,0037279	-11.519.104
14.07.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
15.07.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
16.07.2007	-0,01175	-0,01131	-0,0114233	-35.298.076
17.07.2007	-0,00034	-0,00102	-0,0008485	-2.621.716
18.07.2007	0,00471	0,00540	0,0052217	16.135.168
19.07.2007	0,00006	-0,00063	-0,0004515	-1.395.245
20.07.2007	-0,00651	-0,00852	-0,0080105	-24.752.318
21.07.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
22.07.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
23.07.2007	-0,00172	-0,00024	-0,0006153	-1.901.144
24.07.2007	-0,00819	-0,00989	-0,0094538	-29.212.389
25.07.2007	-0,00979	-0,00974	-0,0097536	-30.138.517
26.07.2007	-0,00035	0,00433	0,0031326	9.679.640
27.07.2007	0,01277	0,01531	0,0146639	45.311.318
28.07.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
29.07.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
30.07.2007	0,02813	0,03172	0,0308005	95.173.484
31.07.2007	-0,00106	-0,00115	-0,0011263	-3.480.119
01.08.2007	-0,01743	-0,02046	-0,0196833	-60.821.260
02.08.2007	0,01691	0,02027	0,0194128	59.985.468
03.08.2007	-0,01697	-0,01728	-0,0171978	-53.141.251
04.08.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
05.08.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
06.08.2007	-0,00804	-0,01022	-0,0096618	-29.854.949
07.08.2007	0,01526	0,00641	0,0086696	26.789.051
08.08.2007	-0,00740	-0,00566	-0,0061025	-18.856.827
09.08.2007	-0,01152	-0,00920	-0,0097903	-30.251.960
10.08.2007	0,00828	0,00919	0,0089582	27.680.852
11.08.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
12.08.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
13.08.2007	0,01291	0,01828	0,0169045	52.234.971
14.08.2007	-0,00716	-0,00566	-0,0060432	-18.673.342
15.08.2007	0,00458	0,00990	0,0085431	26.398.318
16.08.2007	0,01891	0,02588	0,0240976	74.461.697
17.08.2007	0,03252	0,03764	0,0363336	112.270.782
18.08.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
19.08.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
20.08.2007	0,00619	0,00387	0,0044634	13.791.826
21.08.2007	-0,03374	-0,03718	-0,0363017	-112.172.166
22.08.2007	0,01776	0,01818	0,0180729	55.845.125
23.08.2007	-0,01887	-0,01928	-0,0191708	-59.237.650
24.08.2007	-0,01172	-0,01742	-0,0159592	-49.313.879
25.08.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
26.08.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
27.08.2007	0,00918	0,00707	0,0076073	23.506.532
28.08.2007	-0,00668	-0,01171	-0,0104269	-32.219.022
29.08.2007	0,00719	0,00755	0,0074559	23.038.650
30.08.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
31.08.2007	0,00088	0,00443	0,0035263	10.896.402
01.09.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0

Portföyler	Yabancı Para Portföyü			
Varlıklar	EUR	USD		
Portföy İçindeki Ağırlığı	25,57 %	74,43 %	Ağırlıklandırılmış	Günlük Kar/Zarar
Piyasa Değeri (YTL)	790.000.000	2.300.000.000	Getiri Değişimleri	(YTL)
02.09.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
03.09.2007	-0,02063	-0,02543	-0,0242034	-74.788.606
04.09.2007	-0,00039	0,00208	0,0014447	4.464.026
05.09.2007	0,00163	0,00528	0,0043463	13.430.067
06.09.2007	-0,00424	-0,00392	-0,0039993	-12.357.875
07.09.2007	0,00478	-0,00046	0,0008794	2.717.463
08.09.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
09.09.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
10.09.2007	-0,00429	-0,00626	-0,0057593	-17.796.179
11.09.2007	0,01426	0,00661	0,0085617	26.455.727
12.09.2007	-0,00577	-0,00704	-0,0067141	-20.746.446
13.09.2007	-0,00739	-0,01174	-0,0106270	-32.837.382
14.09.2007	-0,00453	-0,00685	-0,0062616	-19.348.400
15.09.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
16.09.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
17.09.2007	-0,00679	-0,00523	-0,0056272	-17.388.065
18.09.2007	0,00279	0,00332	0,0031808	9.828.575
19.09.2007	-0,00023	0,00016	0,0000593	183.180
20.09.2007	-0,01385	-0,02144	-0,0195033	-60.265.259
21.09.2007	0,00225	-0,00307	-0,0017131	-5.293.610
22.09.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
23.09.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
24.09.2007	-0,00075	-0,00243	-0,0020017	-6.185.214
25.09.2007	-0,00422	-0,00743	-0,0066117	-20.430.075
26.09.2007	0,00598	0,00746	0,0070802	21.877.843
27.09.2007	-0,00643	-0,00908	-0,0084008	-25.958.437
28.09.2007	-0,00354	-0,00559	-0,0050692	-15.663.749
29.09.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
30.09.2007	0,00000	0,00000	0,0000000	0
01.10.2007	-0,00256	-0,00430	-0,0038525	-11.904.096
02.10.2007	-0,00140	-0,00481	-0,0039412	-12.178.303
03.10.2007	-0,00310	0,00083	-0,0001755	-542.380
04.10.2007	-0,00041	-0,00091	-0,0007844	-2.423.803
05.10.2007	-0,00506	-0,00008	-0,0013553	-4.187.876

Tablo 7.10 Varyans-Kovaryans Methodu (Döviz Portföyü için)

$$\sigma_p^2 = \begin{bmatrix} w_1 \\ w_2 \\ w_3 \\ \vdots \\ w_n \end{bmatrix} \times \begin{bmatrix} \sigma_{11} & \sigma_{12} & \cdot & \cdot & \sigma_{1N} \\ \sigma_{21} & \sigma_{22} & \cdot & \cdot & \sigma_{2N} \\ \cdot & \cdot & \cdot & \cdot & \cdot \\ \cdot & \cdot & \cdot & \cdot & \cdot \\ \sigma_{N1} & \sigma_{N2} & \cdot & \cdot & \sigma_{NN} \end{bmatrix} \times \begin{bmatrix} w_1 & w_2 & \cdot & \cdot & w_N \end{bmatrix}$$

$\rightarrow$
 W

Portföy Ağırlık Vektörü	
Döviz Cinsi	W
EURO	25,57%
USD	74,43%

$\rightarrow$
 C

Kovaryans Matrisi		
Portföy A	EURO	USD
EURO	4,37024E-05	4,3609E-05
USD	4,36095E-05	5,0868E-05

$\rightarrow$
 W^T

Döviz Cinsi	EURO	USD
W	25,57%	74,43%

Standart Sapma 0,006902

$$VAR = PV \times \alpha \times \sigma \times \sqrt{t}$$

PV	3.090.000.000	
Güven Atalığı (Confidence Level)	99%	
Z Değeri	2,33	
Elde Tuma Süresi (1 Gün)	1,00	
Elde Tuma Süresi (10 Gün)	3,16	
Elde Tuma Süresi (1 Yıl)	15,87	
Portföyün Standart Sapması	0,006902	%VaR
VaR (1 Gün)	49.692.329	1,6%
VaR (10 Gün)	157.140.943	5,1%

Tablo 7.11 Tarihi Benzetme Yöntemiyle Riske Maruz Değer Hesaplaması											
Tarihsel Benzetme Yöntemi için %99' uncu en küçük kazanç (361*%99=357)											
Tüm Portföy için TBM			Döviz Portföyü için TBM			Bono Portföyü için TBM			Hisse Senedi Portföyü için TBM		
Günlük Kar/Zarar (YTL)	Sıra No	Sıralı K/Z (YTL)	Günlük Kar/Zarar (YTL)	Sıra No	Sıralı K/Z (YTL)	Günlük Kar/Zarar (YTL)	Sıra No	Sıralı K/Z (YTL)	Günlük Kar/Zarar (YTL)	Sıra No	Sıralı K/Z (YTL)
21.844.085	361	-162.624.939	15.698.190	361	-112.172.166	4.762.288	361	-20.897.735	1.383.607	361	-146.223.589
-3.454.301	360	-119.562.340	-9.188.399	360	-74.788.606	4.805.001	360	-16.048.197	929.097	360	-6.784.118
-19.824.032	359	-72.942.643	-20.231.374	359	-60.821.260	-1.754.753	359	-12.193.436	2.162.095	359	-6.714.415
7.860.035	358	-67.095.581	-998.217	358	-60.265.259	7.772.369	358	-11.732.790	1.085.882	358	-5.978.057
0	357	-61.514.913	0	357	-59.237.650	0	357	-9.751.469	0	357	-5.014.123
0	356	-56.882.648	0	356	-58.140.741	0	356	-9.591.301	0	356	-4.888.409
-35.730.603	355	-56.202.111	-35.360.010	355	-53.141.251	-916.816	355	-6.763.326	546.223	355	-3.536.738
5.909.085	354	-50.169.827	5.660.505	354	-49.313.879	1.490.782	354	-5.754.111	-1.242.202	354	-3.407.438
-1.810.336	353	-50.131.050	472.335	353	-44.624.000	-4.869.536	353	-5.720.794	2.586.865	353	-2.951.826
10.112.035	352	-41.127.976	3.615.999	352	-42.179.852	5.468.919	352	-5.718.259	1.027.117	352	-2.949.958
-30.127.120	351	-39.880.466	-30.777.575	351	-40.902.181	1.191.173	351	-5.290.410	-540.719	351	-2.764.050
0	350	-38.912.269	0	350	-37.518.804	0	350	-5.082.378	0	350	-2.434.404
0	349	-38.589.362	0	349	-35.360.010	0	349	-4.869.536	0	349	-2.206.276
0	348	-35.730.603	0	348	-35.298.076	0	348	-4.642.053	0	348	-2.145.143
0	347	-35.681.553	0	347	-33.806.969	0	347	-4.068.045	0	347	-2.099.765
0	346	-34.599.397	0	346	-32.837.382	0	346	-3.923.115	0	346	-2.004.103
1.311.798	345	-31.662.042	-7.190.934	345	-32.308.602	6.918.851	345	-3.799.039	1.583.881	345	-1.927.759
-13.569.514	344	-33.303.065	-8.985.372	344	-32.275.100	2.199.975	344	-3.718.704	-6.784.118	344	-1.872.636
0	343	-32.540.621	0	343	-32.219.022	0	343	-3.466.545	0	343	-1.866.811
0	342	-32.108.318	0	342	-32.029.410	0	342	-3.360.010	0	342	-1.805.474
-9.612.909	341	-31.662.065	-4.328.705	341	-31.278.166	-4.642.053	341	-3.359.704	-642.151	341	-1.757.541
14.251.972	340	-30.808.159	19.731.568	340	-30.777.575	-6.763.326	340	-3.272.953	1.283.729	340	-1.715.512
9.287.936	339	-30.214.999	6.565.529	339	-30.251.960	2.351.349	339	-3.260.686	371.057	339	-1.655.081
-12.200.458	338	-30.189.215	-8.942.696	338	-30.138.517	-1.112.618	338	-3.121.150	-2.145.143	338	-1.649.878
9.445.653	337	-30.127.120	11.707.613	337	-30.130.422	-2.814.851	337	-3.071.725	552.890	337	-1.627.417
0	336	-29.063.116	0	336	-30.008.346	0	336	-2.987.651	0	336	-1.482.032
0	335	-28.150.670	0	335	-29.854.949	0	335	-2.933.898	0	335	-1.449.232
24.108.408	334	-28.130.113	15.115.726	334	-29.431.514	8.180.399	334	-2.814.851	812.283	334	-1.435.561
-38.912.269	333	-28.065.784	-44.624.000	333	-29.212.389	4.515.149	333	-2.691.582	1.196.581	333	-1.431.022
-9.863.865	332	-27.959.869	-9.469.980	332	-29.165.692	-525.759	332	-2.638.774	131.874	332	-1.410.302
33.554.624	331	-27.240.168	30.366.507	331	-28.711.183	1.872.831	331	-2.538.364	1.315.286	331	-1.394.562
-13.195.747	330	-27.046.866	-13.864.847	330	-27.878.422	2.324.181	330	-2.451.467	-1.655.081	330	-1.367.630
0	329	-26.970.723	0	329	-26.711.151	0	329	-2.393.127	0	329	-1.299.650
0	328	-26.898.508	0	328	-26.095.993	0	328	-2.364.857	0	328	-1.242.202
-2.694.592	327	-26.797.749	383.278	327	-25.958.437	-1.450.454	327	-2.323.734	-1.627.417	327	-1.226.769
4.274.374	326	-26.024.633	4.778.217	326	-25.082.935	-854.046	326	-2.307.384	350.203	326	-1.213.109
-4.321.411	325	-25.974.102	-4.686.636	325	-24.882.568	938.418	325	-2.267.102	-573.193	325	-1.204.852
4.311.968	324	-25.478.938	1.253.811	324	-24.752.318	3.096.848	324	-2.123.414	-38.690	324	-1.169.285
-27.046.866	323	-25.371.990	-21.846.154	323	-24.647.161	-3.272.953	323	-1.842.747	-1.927.759	323	-1.138.591
0	322	-24.640.158	0	322	-24.404.304	0	322	-1.817.713	0	322	-1.134.121
0	321	-24.338.559	0	321	-24.054.203	0	321	-1.762.547	0	321	-1.115.063
4.131.878	320	-22.369.881	7.767.943	320	-23.631.620	-3.260.686	320	-1.754.753	-375.380	320	-1.087.693
32.140.688	319	-22.147.976	30.687.896	319	-23.063.594	1.093.632	319	-1.689.355	359.159	319	-1.024.843
1.800.095	318	-22.034.031	2.227.842	318	-22.994.734	238.165	318	-1.507.635	-665.913	318	-1.013.590
34.940.277	317	-21.459.796	33.470.162	317	-22.683.298	-79.453	317	-1.487.070	1.549.567	317	-1.011.839
14.515.054	316	-20.489.079	15.252.345	316	-21.846.154	158.714	316	-1.450.454	-896.006	316	-974.782
0	315	-20.432.674	0	315	-20.746.446	0	315	-1.441.506	0	315	-962.213
0	314	-20.356.583	0	314	-20.430.075	0	314	-1.405.471	0	314	-952.460
13.404.798	313	-19.995.999	7.183.015	313	-20.296.162	4.943.771	313	-1.402.210	1.278.012	313	-944.045
-25.371.990	312	-19.876.386	-20.296.162	312	-20.231.374	-3.071.725	312	-1.322.036	-2.004.103	312	-934.980
41.078.356	311	-19.824.032	35.195.125	311	-20.078.425	4.360.284	311	-1.312.338	1.522.947	311	-919.706
-32.108.318	310	-19.776.905	-32.308.602	310	-19.975.757	599.974	310	-1.278.132	-399.690	310	-906.836
-28.065.784	309	-19.174.658	-27.878.422	309	-19.675.129	-533.692	309	-1.218.635	346.330	309	-896.006
0	308	-17.813.250	0	308	-19.432.193	0	308	-1.180.185	0	308	-885.444
0	307	-17.021.713	0	307	-19.348.400	0	307	-1.172.274	0	307	-885.165
-13.058.647	306	-16.481.158	-9.997.212	306	-18.856.827	-3.360.010	306	-1.160.021	298.576	306	-873.710
25.798.463	305	-16.480.068	25.311.163	305	-18.673.342	-706.633	305	-1.112.618	1.193.933	305	-801.587
-6.097.055	304	-16.347.272	-8.871.868	304	-18.336.494	1.726.567	304	-999.466	1.048.245	304	-777.352
-9.382.435	303	-15.982.566	-15.257.223	303	-18.017.229	3.439.947	303	-927.810	2.434.841	303	-701.713
-25.974.102	302	-15.840.201	-26.711.151	302	-17.796.179	973.973	302	-920.237	-236.925	302	-695.232
0	301	-15.344.544	0	301	-17.790.148	0	301	-916.816	0	301	-675.692
0	300	-15.230.377	0	300	-17.388.065	0	300	-914.359	0	300	-669.594
-276.074	299	-15.062.322	945.348	299	-17.072.656	-999.466	299	-876.695	-221.955	299	-665.913
-3.464.174	298	-14.840.983	-6.677.447	298	-16.740.925	3.372.513	298	-854.046	-159.239	298	-653.576
-17.813.250	297	-14.732.242	-18.017.229	297	-15.978.936	771.545	297	-801.093	-567.566	297	-642.151
11.352.601	296	-13.569.514	7.518.036	296	-15.663.749	2.901.761	296	-768.510	932.805	296	-614.066
-8.067.906	295	-13.297.291	-11.061.745	295	-15.270.661	2.091.732	295	-751.550	902.107	295	-589.225
0	294	-13.195.747	0	294	-15.257.223	0	294	-706.633	0	294	-586.475
0	293	-13.175.842	0	293	-14.767.081	0	293	-677.933	0	293	-574.996
-8.335.619	292	-13.058.647	-7.661.192	292	-14.620.534	269.619	292	-594.198	-944.045	292	-573.193

Tüm Portföy İçin TBM			Döviz Portföyü için TBM			Bono Portföyü İçin TBM			Hisse Senedi Portföyü İçin TBM		
Günlük Kar/Zarar (YTL)	Sıra No	Sıralı K/Z (YTL)	Günlük Kar/Zarar (YTL)	Sıra No	Sıralı K/Z (YTL)	Günlük Kar/Zarar (YTL)	Sıra No	Sıralı K/Z (YTL)	Günlük Kar/Zarar (YTL)	Sıra No	Sıralı K/Z (YTL)
1.903.036	291	-12.655.109	6.272.494	291	-14.527.081	-2.933.898	291	-563.292	-1.435.561	291	-567.566
22.452.215	290	-12.288.044	20.988.828	290	-14.440.660	1.620.178	290	-559.216	-156.791	290	-558.726
-5.293.902	289	-12.200.458	-6.231.731	289	-14.342.717	731.411	289	-533.692	206.418	289	-540.719
-2.566.347	288	-11.902.547	-3.804.255	288	-13.991.581	1.550.141	288	-525.759	-312.233	288	-530.277
0	287	-11.796.302	0	287	-13.864.847	0	287	-463.176	0	287	-523.074
0	286	-11.490.283	0	286	-13.349.600	0	286	-424.262	0	286	-515.015
-6.456.178	285	-11.300.071	-5.967.824	285	-13.313.586	41.923	285	-382.603	-530.277	285	-509.008
6.106.214	284	-11.085.659	4.313.872	284	-13.300.958	1.744.010	284	-379.961	48.331	284	-476.155
-5.721.934	283	-10.971.826	-5.548.172	283	-12.357.875	-424.262	283	-370.514	250.500	283	-471.255
2.302.416	282	-10.941.859	-209.665	282	-12.178.303	1.652.224	282	-355.309	859.856	282	-462.265
-11.796.302	281	-10.835.376	-13.349.600	281	-11.954.402	816.258	281	-238.991	737.040	281	-452.833
0	280	-10.607.210	0	280	-11.904.096	0	280	-235.336	0	280	-447.267
0	279	-10.564.602	0	279	-11.519.104	0	279	-79.453	0	279	-446.573
0	278	-10.115.897	0	278	-11.061.745	0	278	0	0	278	-428.760
0	277	-9.863.865	0	277	-10.959.497	0	277	0	0	277	-408.178
0	276	-9.829.708	0	276	-10.890.899	0	276	0	0	276	-399.690
-11.085.659	275	-9.623.539	-15.270.661	275	-10.738.992	4.263.751	275	0	-78.749	275	-397.494
-797.182	274	-9.612.909	2.959.434	274	-10.729.242	-2.307.384	274	0	-1.449.232	274	-386.087
0	273	-9.597.316	0	273	-10.579.273	0	273	0	0	273	-384.630
0	272	-9.402.192	0	272	-9.997.212	0	272	0	0	272	-383.193
35.896.108	271	-9.382.435	37.754.973	271	-9.943.148	-559.216	271	0	-1.299.650	271	-375.380
22.887.353	270	-9.208.100	22.097.509	270	-9.469.980	1.443.419	270	0	-653.576	270	-347.896
-29.063.116	269	-9.203.992	-26.095.993	269	-9.188.399	-2.538.364	269	0	-428.760	269	-316.193
41.574.385	268	-8.728.101	36.781.863	268	-9.074.115	2.785.134	268	0	2.007.389	268	-315.793
-26.898.508	267	-8.585.696	-28.711.183	267	-8.988.359	1.481.938	267	0	330.737	267	-312.903
0	266	-8.335.619	0	266	-8.985.372	0	266	0	0	266	-312.233
0	265	-8.299.441	0	265	-8.942.696	0	265	0	0	265	-275.234
-11.902.547	264	-8.067.906	-16.740.925	264	-8.871.868	2.977.644	264	0	1.860.735	264	-257.672
-10.941.859	263	-7.481.818	-10.729.242	263	-7.661.192	672.826	263	0	-885.444	263	-236.925
3.601.436	262	-7.275.393	4.429.246	262	-7.419.607	-1.402.210	262	0	574.400	262	-235.361
9.392.784	261	-6.456.178	4.938.524	261	-7.209.539	2.729.408	261	0	1.724.853	261	-221.955
-162.624.939	260	-6.176.454	-17.790.148	260	-7.190.934	1.388.798	260	0	-146.223.589	260	-215.659
0	259	-6.097.055	0	259	-6.846.334	0	259	0	0	259	-174.046
0	258	-5.721.934	0	258	-6.677.447	0	258	0	0	258	-159.239
-5.706.296	257	-5.706.296	-11.954.402	257	-6.585.575	4.584.178	257	0	1.663.928	257	-156.791
-13.175.842	256	-5.480.612	-14.342.717	256	-6.551.287	952.947	256	0	213.928	256	-153.394
7.324.877	255	-5.402.886	4.994.536	255	-6.461.776	1.873.249	255	0	457.092	255	-144.496
8.119.368	254	-5.342.180	4.858.050	254	-6.231.731	4.146.483	254	0	-885.165	254	-106.539
-3.198.416	253	-5.293.902	1.887.918	253	-6.185.214	-3.718.704	253	0	-1.367.630	253	-78.749
0	252	-5.224.412	0	252	-6.101.421	0	252	0	0	252	-75.123
0	251	-5.066.953	0	251	-5.967.824	0	251	0	0	251	-72.041
35.376.905	250	-4.321.411	31.403.226	250	-5.548.172	4.560.154	250	0	-586.475	250	-63.803
-11.490.283	249	-4.142.917	-10.738.992	249	-5.405.319	-876.695	249	0	125.404	249	-55.600
26.623.700	248	-3.746.901	7.133.563	248	-5.293.610	5.321.331	248	0	14.168.806	248	-38.690
-10.115.897	247	-3.716.931	-19.975.757	247	-5.211.145	7.346.048	247	0	2.513.812	247	0
-22.369.881	246	-3.613.166	-24.882.568	246	-4.686.636	1.775.324	246	0	737.363	246	0
0	245	-3.464.174	0	245	-4.671.304	0	245	0	0	245	0
0	244	-3.454.301	0	244	-4.565.695	0	244	0	0	244	0
-8.585.696	243	-3.198.416	-6.461.776	243	-4.328.705	-2.267.102	243	0	143.182	243	0
6.543.796	242	-2.694.592	2.966.344	242	-4.269.683	3.045.673	242	0	531.779	242	0
-14.840.983	241	-2.595.103	-13.991.581	241	-4.187.876	-235.336	241	0	-614.066	241	0
2.093.975	240	-2.566.347	3.988.302	240	-3.817.599	-1.218.635	240	0	-675.692	240	0
9.630.722	239	-2.113.933	6.894.198	239	-3.804.255	2.183.504	239	0	553.020	239	0
0	238	-1.810.336	0	238	-3.663.148	0	238	0	0	238	0
0	237	-1.478.186	0	237	-3.480.119	0	237	0	0	237	0
-9.623.539	236	-1.450.795	-10.959.497	236	-3.422.205	1.593.631	236	0	-257.672	236	0
23.818.263	235	-1.388.067	21.179.589	235	-2.817.384	1.680.801	235	0	957.873	235	0
-775.452	234	-1.369.673	-6.846.334	234	-2.621.716	5.225.592	234	0	845.291	234	0
-9.829.708	233	-1.234.472	-13.313.586	233	-2.423.803	2.968.799	233	0	515.079	233	0
-15.230.377	232	-961.836	-15.978.936	232	-2.339.295	922.605	232	0	-174.046	232	0
0	231	-807.289	0	231	-2.255.599	0	231	0	0	231	0
0	230	-797.182	0	230	-1.990.970	0	230	0	0	230	0
3.602.774	229	-775.452	-1.990.970	229	-1.962.805	3.320.878	229	0	2.272.866	229	0
-3.613.166	228	-613.755	-6.101.421	228	-1.901.144	2.801.157	228	0	-312.903	228	0
-10.971.826	227	-610.600	-6.585.575	227	-1.831.333	-3.466.545	227	0	-919.706	227	0
7.706.450	226	-276.074	5.447.009	226	-1.395.245	523.189	226	0	1.736.253	226	0
-9.208.100	225	0	-7.419.607	225	-998.217	-1.312.338	225	0	-476.155	225	0
0	224	0	0	224	-751.545	0	224	0	0	224	0
0	223	0	0	223	-542.380	0	223	0	0	223	0
1.419.981	222	0	1.140.296	222	-209.665	-355.309	222	0	634.995	222	0
6.914.372	221	0	10.361.268	221	-26.657	-1.689.355	221	0	-1.757.541	221	0
25.405.839	220	0	31.423.197	220	0	-5.082.378	220	0	-934.980	220	0
46.485.375	219	0	44.398.085	219	0	4.521.695	219	0	-2.434.404	219	0

Tüm Portföy İçin TBM			Döviz Portföyü İçin TBM			Bono Portföyü İçin TBM			Hisse Senedi Portföyü İçin TBM		
Günlük Kar/Zarar (YTL)	Sıra No	Sıralı K/Z (YTL)	Günlük Kar/Zarar (YTL)	Sıra No	Sıralı K/Z (YTL)	Günlük Kar/Zarar (YTL)	Sıra No	Sıralı K/Z (YTL)	Günlük Kar/Zarar (YTL)	Sıra No	Sıralı K/Z (YTL)
-7.481.818	218	0	-7.209.539	218	0	-1.172.274	218	0	899.995	218	0
0	217	0	0	217	0	0	217	0	0	217	0
0	216	0	0	216	0	0	216	0	0	216	0
10.596.852	215	0	19.079.162	215	0	-5.718.259	215	0	-2.764.050	215	0
65.494.280	214	0	62.079.620	214	0	3.360.105	214	0	54.555	214	0
-38.589.362	213	0	-42.179.852	213	0	2.672.044	213	0	918.446	213	0
-11.300.071	212	0	-8.988.359	212	0	2.576.696	212	0	-4.888.409	212	0
-19.995.999	211	0	-19.675.129	211	0	-920.237	211	0	599.367	211	0
0	210	0	0	210	0	0	210	0	0	210	0
0	209	0	0	209	0	0	209	0	0	209	0
-1.234.472	208	0	-5.211.145	208	0	4.292.865	208	0	-316.193	208	0
-34.599.397	207	0	-32.029.410	207	0	-2.123.414	207	0	-446.573	207	0
11.881.247	206	0	13.795.725	206	0	-1.405.471	206	0	-509.008	206	0
30.852.875	205	0	32.434.492	205	0	3.432.506	205	0	-5.014.123	205	0
-31.662.065	204	0	-33.806.969	204	0	1.928.141	204	0	216.763	204	0
0	203	0	0	203	0	0	203	0	0	203	0
0	202	0	0	202	0	0	202	0	0	202	0
7.073.051	201	0	928.097	201	0	5.788.811	201	0	356.143	201	0
-10.835.376	200	0	-18.336.494	200	0	6.824.353	200	0	676.765	200	0
-15.062.322	199	0	-14.620.534	199	0	-801.093	199	0	359.305	199	0
14.280.607	198	0	6.245.703	198	0	6.597.134	198	0	1.437.771	198	0
-20.356.583	197	0	-25.082.935	197	0	4.189.157	197	0	537.195	197	0
0	196	0	0	196	0	0	196	0	0	196	0
0	195	0	0	195	0	0	195	0	0	195	0
-961.836	194	0	764.495	194	0	-751.550	194	0	-974.782	194	0
-613.755	193	0	1.085.077	193	0	-2.987.651	193	0	1.288.819	193	0
11.873.650	192	0	13.556.697	192	0	-1.762.547	192	0	79.501	192	0
10.682.618	191	0	7.811.169	191	0	1.742.830	191	0	1.128.619	191	0
703.575	190	0	-1.831.333	190	0	590.945	190	0	1.943.963	190	0
0	189	0	0	189	0	0	189	0	0	189	0
0	188	0	0	188	0	0	188	0	0	188	0
-8.728.101	187	0	-14.527.081	187	0	4.643.382	187	0	1.155.598	187	0
9.391.597	186	0	4.928.443	186	0	3.131.985	186	0	1.331.169	186	0
-807.289	185	0	-9.074.115	185	0	8.738.081	185	0	-471.255	185	0
-26.970.723	184	0	-30.008.346	184	0	2.288.056	184	0	749.566	184	0
-1.388.067	183	0	-2.817.384	183	0	1.139.996	183	0	289.321	183	0
0	182	0	0	182	0	0	182	0	0	182	0
0	181	0	0	181	0	0	181	0	0	181	0
-2.595.103	180	0	-4.565.695	180	0	1.910.912	180	0	59.680	180	0
7.620.557	179	0	10.242.827	179	0	-2.691.582	179	0	69.312	179	0
11.860.454	178	0	10.482.937	178	0	598.221	178	0	779.296	178	0
323.163.484	177	0	-13.300.958	177	0	336.163.306	177	0	301.135	177	0
16.993.764	176	0	16.881.202	176	0	-1.487.070	176	0	1.599.632	176	0
0	175	0	0	175	0	0	175	0	0	175	0
0	174	0	0	174	0	0	174	0	0	174	0
4.282.006	173	0	-751.545	173	0	3.576.289	173	0	1.457.261	173	0
-28.150.670	172	0	-31.278.166	172	0	3.362.857	172	0	-235.361	172	0
273.512	171	0	-3.663.148	171	0	4.948.499	171	0	-1.011.839	171	0
-20.489.079	170	0	-17.072.656	170	0	-3.799.039	170	0	382.616	170	0
36.885.073	169	0	23.160.206	169	0	10.482.820	169	0	3.242.046	169	0
0	168	0	0	168	0	0	168	3.821	0	168	0
0	167	0	0	167	0	0	167	13.157	0	167	0
0	166	0	0	166	0	0	166	24.538	0	166	0
-33.843.242	165	0	-37.518.804	165	0	4.198.636	165	41.923	-523.074	165	0
3.367.225	164	0	-2.339.295	164	0	4.252.592	164	78.300	1.453.928	164	0
-10.607.210	163	0	-14.440.660	163	0	5.264.472	163	78.734	-1.431.022	163	0
-15.982.566	162	0	-10.579.273	162	0	-2.451.467	162	149.949	-2.951.826	162	0
0	161	0	0	161	0	0	161	158.714	0	161	0
0	160	0	0	160	0	0	160	198.280	0	160	0
-9.402.192	159	0	8.295.884	159	0	-16.048.197	159	201.518	-1.649.878	159	0
71.542.192	158	0	74.736.864	158	0	-1.322.036	158	238.165	-1.872.636	158	0
37.347.082	157	0	36.297.317	157	0	7.027.822	157	269.619	-5.978.057	157	0
-56.882.648	156	0	-58.140.741	156	0	24.538	156	292.572	1.233.555	156	0
-12.288.044	155	0	-10.890.899	155	0	13.157	155	340.199	-1.410.302	155	0
0	154	0	0	154	0	0	154	436.192	0	154	0
0	153	0	0	153	0	0	153	441.536	0	153	0
9.216.672	152	0	-26.657	152	0	9.818.325	152	471.337	-574.996	152	0
-28.130.113	151	0	-30.130.422	151	0	2.106.848	151	485.634	-106.539	151	0
-5.224.412	150	0	-5.405.319	150	0	-768.510	150	504.954	949.417	150	0
-8.299.441	149	0	-3.817.599	149	0	-3.923.115	149	509.642	-558.726	149	0
1.492.843	148	0	1.938.480	148	0	-370.514	148	523.189	-75.123	148	0
0	147	0	0	147	0	0	147	590.945	0	147	0
0	146	0	0	146	0	0	146	598.221	0	146	0

Tüm Portföy İçin TBM			Döviz Portföyü İçin TBM			Bono Portföyü İçin TBM			Hisse Senedi Portföyü İçin TBM		
Günlük Kar/Zarar (YTL)	Sıra No	Sıralı K/Z (YTL)	Günlük Kar/Zarar (YTL)	Sıra No	Sıralı K/Z (YTL)	Günlük Kar/Zarar (YTL)	Sıra No	Sıralı K/Z (YTL)	Günlük Kar/Zarar (YTL)	Sıra No	Sıralı K/Z (YTL)
22.182.144	145	0	15.867.582	145	0	6.074.974	145	599.974	239.589	145	0
-25.478.938	144	0	-24.647.161	144	0	-1.441.506	144	672.826	609.728	144	0
9.947.401	143	0	5.003.368	143	0	4.245.732	143	699.230	698.301	143	0
-24.640.158	142	0	-29.165.692	142	0	3.859.222	142	712.980	666.312	142	0
-4.142.917	141	0	-4.671.304	141	0	-379.961	141	730.812	908.349	141	0
0	140	0	0	140	0	0	140	731.411	0	140	0
0	139	0	0	139	0	0	139	771.545	0	139	0
19.059.765	138	0	13.698.845	138	0	5.056.333	138	796.952	304.587	138	0
-14.732.242	137	0	-20.078.425	137	0	4.406.719	137	816.258	939.464	137	8.527
-3.716.931	136	0	-4.269.683	136	0	340.199	136	821.375	212.553	136	48.331
10.164.575	135	0	12.557.870	135	0	-1.180.185	135	858.697	-1.213.109	135	54.555
12.188.495	134	0	12.063.482	134	0	509.642	134	922.605	-384.630	134	59.680
0	133	0	0	133	0	0	133	938.418	0	133	69.312
0	132	0	0	132	0	0	132	945.460	0	132	79.501
6.282.003	131	0	2.296.134	131	0	2.625.914	131	952.947	1.359.955	131	125.404
-13.297.291	130	0	-14.767.081	130	0	1.093.531	130	973.973	376.260	130	126.580
-1.369.673	129	0	588.180	129	0	-563.292	129	1.093.206	-1.394.562	129	131.874
15.786.297	128	0	12.414.785	128	0	1.935.484	128	1.093.531	1.436.028	128	143.182
-16.480.068	127	0	-19.432.193	127	0	4.090.716	127	1.093.632	-1.138.591	127	165.941
0	126	0	0	126	0	0	126	1.139.996	0	126	171.343
0	125	0	0	125	0	0	125	1.191.173	0	125	206.418
-19.174.658	124	0	-24.054.203	124	0	5.656.898	124	1.210.836	-777.352	124	207.064
2.057.774	123	0	-1.962.805	123	0	3.849.236	123	1.268.480	171.343	123	210.752
956.889	122	0	4.395.686	122	0	-2.323.734	122	1.312.096	-1.115.063	122	212.553
14.508.840	121	0	16.373.475	121	0	-382.603	121	1.339.644	-1.482.032	121	213.928
-7.275.393	120	0	3.382.912	120	0	-9.751.469	120	1.359.071	-906.836	120	216.763
0	119	0	0	119	0	0	119	1.388.798	0	119	239.589
0	118	0	0	118	0	0	118	1.443.419	0	118	241.399
70.393.428	117	0	62.578.268	117	0	5.822.175	117	1.481.938	1.992.985	117	250.500
-32.540.621	116	0	-32.275.100	116	0	436.192	116	1.490.782	-701.713	116	257.981
-9.203.992	115	9.293	-6.551.287	115	0	-3.121.150	115	1.500.381	468.445	115	289.321
29.319.648	114	273.512	23.324.206	114	0	5.409.384	114	1.550.141	586.058	114	298.576
-22.147.976	113	703.575	-29.431.514	113	0	5.054.177	113	1.593.631	2.229.360	113	301.135
0	112	956.889	0	112	0	0	112	1.620.178	0	112	304.587
0	111	1.091.434	0	111	0	0	111	1.652.224	0	111	322.485
-16.347.272	110	1.311.798	-23.631.620	110	156.166	7.348.151	110	1.669.302	-63.803	110	330.737
-39.880.466	109	1.368.423	-40.902.181	109	183.180	699.230	109	1.672.680	322.485	109	342.612
-5.480.612	108	1.419.981	-3.422.205	108	383.278	-1.842.747	108	1.680.801	-215.659	108	346.330
-1.450.795	107	1.492.843	156.166	107	472.335	-1.817.713	107	1.690.736	210.752	107	350.203
19.070.675	106	1.496.306	18.585.314	106	588.180	1.359.071	106	1.726.567	-873.710	106	356.143
0	105	1.800.095	0	105	674.126	0	105	1.742.830	0	105	359.159
0	104	1.901.524	0	104	762.072	0	104	1.744.010	0	104	359.305
-1.478.186	103	1.903.036	-2.255.599	103	764.495	1.093.206	103	1.775.324	-315.793	103	371.057
18.543.225	102	2.057.774	16.898.963	102	928.097	712.980	102	1.782.170	931.281	102	376.260
23.893.183	101	2.093.975	24.540.351	101	945.348	-238.991	101	1.872.831	-408.178	101	382.616
14.739.018	100	2.217.224	11.451.902	100	1.085.077	2.040.735	100	1.873.249	1.246.380	100	410.074
-20.432.674	99	2.302.416	-22.994.734	99	1.140.296	1.672.680	99	1.910.912	889.379	99	457.092
0	98	2.910.059	0	98	1.253.811	0	98	1.928.141	0	98	468.445
0	97	3.367.225	0	97	1.887.918	0	97	1.935.484	0	97	513.030
-17.021.713	96	3.601.436	-22.683.298	96	1.938.480	4.542.742	96	2.040.735	1.118.844	96	515.079
-6.176.454	95	3.602.774	-9.943.148	95	2.227.842	3.104.749	95	2.062.880	661.945	95	516.205
-19.776.905	94	4.131.878	-23.063.594	94	2.296.134	471.337	94	2.091.732	2.815.352	94	531.779
2.217.224	93	4.274.374	762.072	93	2.333.464	198.280	93	2.106.848	1.256.872	93	537.195
1.368.423	92	4.282.006	674.126	92	2.717.463	149.949	92	2.183.504	544.349	92	544.349
0	91	4.311.968	0	91	2.959.434	0	91	2.199.975	0	91	546.223
0	90	4.364.825	0	90	2.966.344	0	90	2.288.056	0	90	552.890
13.130.843	89	5.622.728	5.446.403	89	3.382.912	4.601.908	89	2.298.796	3.082.533	89	553.020
-26.797.749	88	5.909.085	-24.404.304	88	3.615.999	-677.933	88	2.324.181	-1.715.512	88	574.400
-2.113.933	87	6.106.214	2.333.464	87	3.988.302	-3.359.704	87	2.351.349	-1.087.693	87	586.058
23.193.900	86	6.282.003	20.938.507	86	4.313.872	-594.198	86	2.420.293	2.849.592	86	599.367
-5.066.953	85	6.543.796	-11.519.104	85	4.395.686	7.041.375	85	2.576.696	-589.225	85	609.728
0	84	6.914.372	0	84	4.429.246	0	84	2.625.914	0	84	634.995
0	83	7.026.896	0	83	4.464.026	0	83	2.672.044	0	83	661.945
-35.681.553	82	7.073.051	-35.298.076	82	4.778.217	821.375	82	2.729.408	-1.204.852	82	666.312
-5.402.886	81	7.324.877	-2.621.716	81	4.858.050	-914.359	81	2.754.047	-1.866.811	81	676.765
17.017.562	80	7.620.557	16.135.168	80	4.928.443	1.268.480	80	2.785.134	-386.087	80	698.301
7.026.896	79	7.706.450	-1.395.245	79	4.938.524	4.730.859	79	2.801.157	3.691.282	79	737.040
-24.338.559	78	7.860.035	-24.752.318	78	4.994.536	796.952	78	2.901.761	-383.193	78	737.363
0	77	8.119.368	0	77	5.003.368	0	77	2.924.682	0	77	749.566
0	76	8.173.197	0	76	5.446.403	0	76	2.968.799	0	76	779.296
8.173.197	75	9.216.672	-1.901.144	75	5.447.009	6.763.133	75	2.977.644	3.311.208	75	812.283
-27.240.168	74	9.287.936	-29.212.389	74	5.660.505	2.924.682	74	3.045.673	-952.460	74	845.291
-30.808.159	73	9.391.597	-30.138.517	73	6.245.703	292.572	73	3.096.848	-962.213	73	859.856

Tüm Portföy İçin TBM			Döviz Portföyü için TBM			Bono Portföyü İçin TBM			Hisse Senedi Portföyü İçin TBM		
Günlük Kar/Zarar (YTL)	Sıra No	Sıralı K/Z (YTL)	Günlük Kar/Zarar (YTL)	Sıra No	Sıralı K/Z (YTL)	Günlük Kar/Zarar (YTL)	Sıra No	Sıralı K/Z (YTL)	Günlük Kar/Zarar (YTL)	Sıra No	Sıralı K/Z (YTL)
4.364.825	72	9.392.784	9.679.640	72	6.272.494	-2.364.857	72	3.104.749	-2.949.958	72	889.379
32.448.288	71	9.445.653	45.311.318	71	6.565.529	-12.193.436	71	3.131.985	-669.594	71	899.995
0	70	9.630.722	0	70	6.894.198	0	70	3.320.878	0	70	902.107
0	69	9.947.401	0	69	7.133.563	0	69	3.360.105	0	69	908.349
98.928.791	68	10.112.035	95.173.484	68	7.183.015	4.924.592	68	3.362.857	-1.169.285	68	918.446
2.910.059	67	10.164.575	-3.480.119	67	7.518.036	4.545.992	67	3.372.513	1.844.186	67	929.097
-67.095.581	66	10.596.852	-60.821.260	66	7.767.943	-4.068.045	66	3.432.506	-2.206.276	66	931.281
64.727.814	65	10.682.618	59.985.468	65	7.811.169	4.733.819	65	3.439.947	8.527	65	932.805
-50.169.827	64	11.258.090	-53.141.251	64	8.295.884	3.666.656	64	3.576.289	-695.232	64	939.464
0	63	11.352.601	0	63	9.679.640	0	63	3.666.656	0	63	949.417
0	62	11.645.892	0	62	9.828.575	0	62	3.849.236	0	62	957.873
-30.214.999	61	11.860.454	-29.854.949	61	10.242.827	441.536	61	3.859.222	-801.587	61	1.027.117
27.380.815	60	11.873.650	26.789.051	60	10.361.268	78.734	60	4.090.716	513.030	60	1.048.245
-15.344.544	59	11.881.247	-18.856.827	59	10.482.937	1.782.170	59	4.146.483	1.730.113	59	1.085.882
-33.303.065	58	12.188.495	-30.251.960	58	10.896.402	485.634	58	4.189.157	-3.536.738	58	1.118.844
20.733.289	57	13.130.843	27.680.852	57	11.451.902	-5.720.794	57	4.198.636	-1.226.769	57	1.128.619
0	56	13.404.798	0	56	11.707.613	0	56	4.245.732	0	56	1.130.553
0	55	13.698.615	0	55	12.063.482	0	55	4.252.592	0	55	1.155.598
55.278.524	54	14.251.972	52.234.971	54	12.414.785	1.210.836	54	4.263.751	1.832.717	54	1.171.110
-19.876.386	53	14.280.607	-18.673.342	53	12.557.870	-927.810	53	4.270.000	-275.234	53	1.193.933
11.258.090	52	14.508.840	26.398.318	52	13.430.067	-11.732.790	52	4.292.865	-3.407.438	52	1.196.581
58.155.980	51	14.515.054	74.461.697	51	13.556.697	-9.591.301	51	4.360.284	-6.714.415	51	1.233.555
113.331.416	50	14.739.018	112.270.782	50	13.698.845	-2.393.127	50	4.406.719	3.453.761	50	1.246.380
0	49	15.786.297	0	49	13.791.826	0	49	4.467.439	0	49	1.256.872
0	48	15.856.515	0	48	13.795.725	0	48	4.515.149	0	48	1.278.012
24.146.769	47	16.993.764	13.791.826	47	15.115.726	11.368.533	47	4.521.695	-1.013.590	47	1.283.729
-119.562.340	46	17.017.562	-112.172.166	46	15.252.345	-5.290.410	46	4.542.742	-2.099.765	46	1.288.819
65.959.112	45	18.543.225	55.845.125	45	15.698.190	6.752.847	45	4.545.992	3.361.140	45	1.315.286
-50.131.050	44	19.059.765	-59.237.650	44	15.867.582	7.252.891	44	4.560.154	1.853.710	44	1.331.169
-56.202.111	43	19.070.675	-49.313.879	43	16.135.168	-5.754.111	43	4.584.178	-1.134.121	43	1.359.955
0	42	20.733.289	0	42	16.373.475	0	42	4.601.908	0	42	1.383.607
0	41	21.844.085	0	41	16.881.202	0	41	4.643.382	0	41	1.436.028
32.555.917	40	22.182.144	23.506.532	40	16.898.963	7.519.580	40	4.730.859	1.529.805	40	1.437.771
-30.189.215	39	22.447.767	-32.219.022	39	18.585.314	858.697	39	4.733.819	1.171.110	39	1.453.928
23.785.003	38	22.452.215	23.038.650	38	19.079.162	504.954	38	4.762.288	241.399	38	1.457.261
0	37	22.887.353	0	37	19.731.568	0	37	4.805.001	0	37	1.499.815
22.447.767	36	23.193.900	10.896.402	36	20.938.507	9.082.119	36	4.924.592	2.469.246	36	1.522.947
0	35	23.785.003	0	35	20.988.828	0	35	4.943.771	0	35	1.529.805
0	34	23.818.263	0	34	21.179.589	0	34	4.948.499	0	34	1.549.567
-72.942.643	33	23.893.183	-74.788.606	33	21.877.843	2.298.796	33	5.054.177	-452.833	33	1.560.438
5.622.728	32	24.108.408	4.464.026	32	22.097.509	1.312.096	32	5.056.333	-153.394	32	1.583.881
13.698.615	31	24.146.769	13.430.067	31	23.038.650	730.812	31	5.225.592	-462.265	31	1.599.632
-12.655.109	30	25.146.929	-12.357.875	30	23.160.206	-463.176	30	5.264.472	165.941	30	1.663.928
1.091.434	29	25.405.839	2.717.463	29	23.324.206	-1.278.132	29	5.321.331	-347.896	29	1.724.853
0	28	25.798.463	0	28	23.506.532	0	28	5.409.384	0	28	1.730.113
0	27	26.623.700	0	27	24.540.351	0	27	5.468.919	0	27	1.736.253
-21.459.796	26	27.380.815	-17.796.179	26	25.311.163	-2.638.774	26	5.656.898	-1.024.843	26	1.768.705
28.531.741	25	28.531.741	26.455.727	25	26.398.318	945.460	25	5.788.811	1.130.553	25	1.819.400
-41.127.976	24	29.319.648	-20.746.446	24	26.455.727	-20.897.735	24	5.822.175	516.205	24	1.832.717
-27.959.869	23	30.852.875	-32.837.382	23	26.789.051	4.467.439	23	6.074.974	410.074	23	1.844.186
-5.342.180	22	32.140.688	-19.348.400	22	27.680.852	12.445.782	22	6.592.000	1.560.438	22	1.853.710
0	21	32.448.288	0	21	30.366.507	0	21	6.597.134	0	21	1.860.735
0	20	32.555.917	0	20	30.687.896	0	20	6.752.847	0	20	1.943.963
-15.840.201	19	33.554.624	-17.388.065	19	31.403.226	2.062.880	19	6.763.133	-515.015	19	1.992.985
11.645.892	18	34.940.277	9.828.575	18	31.423.197	1.690.736	18	6.824.353	126.580	18	2.007.389
15.856.515	17	35.376.905	183.180	17	32.434.492	9.703.577	17	6.918.851	5.969.758	17	2.162.095
-61.514.913	16	35.896.108	-60.265.259	16	33.470.162	-1.507.635	16	7.027.822	257.981	16	2.229.360
-3.746.901	15	36.885.073	-5.293.610	15	35.195.125	1.339.644	15	7.041.375	207.064	15	2.272.866
0	14	37.347.082	0	14	36.297.317	0	14	7.252.891	0	14	2.434.841
0	13	41.078.356	0	13	36.781.863	0	13	7.346.048	0	13	2.469.246
9.293	12	41.574.385	-6.185.214	12	37.754.973	6.592.000	12	7.348.151	-397.494	12	2.513.812
-22.034.031	11	46.485.375	-20.430.075	11	44.398.085	201.518	11	7.519.580	-1.805.474	11	2.586.865
25.146.929	10	55.278.524	21.877.843	10	45.311.318	1.500.381	10	7.772.369	1.768.705	10	2.815.352
-26.024.633	9	58.155.980	-25.958.437	9	52.234.971	78.300	9	8.180.399	-144.496	9	2.849.592
-16.481.158	8	64.727.814	-15.663.749	8	55.845.125	-1.160.021	8	8.738.081	342.612	8	3.082.533
0	7	65.494.280	0	7	59.985.468	0	7	9.082.119	0	7	3.242.046
0	6	65.959.112	0	6	62.079.620	0	6	9.703.577	0	6	3.311.208
-9.597.316	5	70.393.428	-11.904.096	5	62.578.268	2.754.047	5	9.818.325	-447.267	5	3.361.140
-10.564.602	4	71.542.192	-12.178.303	4	74.461.697	1.669.302	4	10.482.820	-55.600	4	3.453.761
-610.600	3	98.928.791	-542.380	3	74.736.864	3.821	3	11.368.533	-72.041	3	3.691.282
1.496.306	2	113.331.416	-2.423.803	2	95.173.484	2.420.293	2	12.445.782	1.499.815	2	5.969.758
1.901.524	1	323.163.484	-4.187.876	1	112.270.782	4.270.000	1	336.163.306	1.819.400	1	14.168.806

TABLO 7.12 Hisse Senedi Portföyü Getiri Değişimleri

Portföyler	Hisse Senedi Portföyü													
Varlıklar	AKBNK	ANSGR	ASELS	BANVT	BRSAN	DOAS	ENKAI	KARSN	İSBTR	NETAS	TEB	TSPOR		
Portföy İçindeki Ağırlığı	30,47%	2,54%	1,86%	4,32%	0,84%	0,76%	17,97%	4,35%	6,42%	3,01%	20,89%	6,58%	Ağırlıklandırılmış	Günlük Kar/Zarar
Piyasa Değeri (YTL)	27.300.000	2.280.000	1.665.000	3.870.000	749.700	680.000	16.100.000	3.900.000	5.750.000	2.698.750	18.720.000	5.895.000	Getiri Değişimleri	(YTL)
09.10.2006														
10.10.2006	0,02532	0,01724	-0,00858	0,00000	0,00000	0,03731	0,00000	-0,00526	0,00754	0,03125	0,02857	0,00000	0,0154406	1.383.607
11.10.2006	0,00629	0,01695	-0,00431	0,00562	-0,01000	0,00000	0,00926	-0,00529	0,00377	0,01539	0,02778	0,00000	0,0103684	929.097
12.10.2006	0,01852	0,00840	0,01695	0,01111	0,00990	0,02899	0,06087	0,02577	0,01115	-0,01563	0,02041	0,00926	0,0241282	2.162.095
13.10.2006	0,02410	0,02057	0,00840	-0,00559	0,00980	-0,01471	0,00000	-0,02105	0,04270	0,03760	0,00676	0,00000	0,0121181	1.085.882
14.10.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
15.10.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
16.10.2006	0,00599	0,00410	0,03252	0,00000	0,00000	0,02158	0,01709	0,00000	-0,00717	0,00000	0,00671	-0,00935	0,0060957	546.223
17.10.2006	-0,02454	-0,01667	-0,03797	-0,01705	-0,00990	-0,02206	-0,01739	-0,01604	0,01414	0,02920	-0,01361	0,00926	-0,0138625	-1.242.202
18.10.2006	0,02976	0,05138	0,01250	0,01124	0,02885	0,01449	0,01709	0,02094	-0,01434	0,01439	0,06962	-0,00935	0,0288685	2.586.865
19.10.2006	-0,00599	0,04167	0,01639	0,00000	0,00000	0,01429	0,01681	0,01037	0,00357	-0,04511	0,04242	0,00926	0,0114623	1.027.117
20.10.2006	-0,01829	-0,02326	0,00408	-0,00565	0,00000	-0,01449	0,00000	-0,01579	0,02098	0,05674	-0,01227	0,00918	-0,0060342	-540.719
21.10.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
22.10.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
23.10.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
24.10.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
25.10.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
26.10.2006	0,00606	0,03007	0,02391	0,01117	0,02804	0,02817	0,02459	0,01555	-0,00704	0,03425	0,03550	0,00909	0,0176756	1.583.881
27.10.2006	0,00602	0,01481	-0,00400	0,00556	-8,63967	-0,00709	0,00000	-0,00521	-0,02158	-0,01389	-0,01197	-0,01852	-0,0757085	-6.784.118
28.10.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
29.10.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
30.10.2006	-0,01841	-0,01504	-0,00806	0,00000	0,03478	-0,01439	-0,01667	-0,01053	0,02797	0,01370	-0,00603	0,01970	-0,0071662	-642.151
31.10.2006	0,01807	0,00000	0,03125	0,01099	0,03361	0,02797	0,02439	0,00523	-0,01060	0,00680	0,01775	-0,00870	0,0143260	1.283.729
01.11.2006	0,00599	0,01481	-0,00392	0,00546	0,00834	0,02055	0,00806	0,04020	-0,01799	-0,00685	0,00000	-0,00437	0,0041409	371.057
02.11.2006	-0,01829	-0,06299	-0,03030	-0,01105	-0,00841	-0,01389	0,00800	-0,02577	-0,03726	-0,02817	-0,05625	-0,01327	-0,0239391	-2.145.143
03.11.2006	-0,01235	0,00781	0,00202	0,00549	0,01653	-0,00699	0,03846	0,00000	-0,00377	0,01389	0,01234	-0,00444	0,0061701	552.890
04.11.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
05.11.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
06.11.2006	0,01818	-0,00787	0,01976	0,00000	0,00000	0,02721	-0,01563	0,00000	0,01120	-0,01408	0,02994	-0,00897	0,0090648	812.283
07.11.2006	0,02367	0,03053	0,01748	0,00000	0,00000	0,00676	0,00000	0,00513	-0,01132	-0,02899	0,02907	0,00446	0,0133534	1.196.581
08.11.2006	0,00588	-0,01550	0,03738	-0,01676	0,01626	-0,00680	0,01538	-0,01036	0,00376	0,00720	-0,01176	-0,00448	0,0014717	131.874
09.11.2006	0,02299	0,03731	0,03604	0,00556	0,01600	0,00676	0,00763	0,00000	0,00000	0,02113	0,01734	0,00000	0,0146781	1.315.286
10.11.2006	-0,03572	-0,00752	-0,01835	-0,00559	-0,02459	-0,00680	-0,00769	0,00000	-0,01527	-0,00709	-0,01765	-0,00450	-0,0184701	-1.655.081

Portföyler	Hisse Senedi Portföyü													
Varlıklar	AKBNK	ANSGR	ASELS	BANVT	BRSAN	DOAS	ENKAI	KARSN	İSBTR	NETAS	TEB	TSPOR		
Portföy içindeki Ağırlığı	30,47%	2,54%	1,86%	4,32%	0,84%	0,76%	17,97%	4,35%	6,42%	3,01%	20,89%	6,58%	Ağırlıklandırılmış	Günlük Kar/Zarar
Piyasa Değeri (YTL)	27.300.000	2.280.000	1.665.000	3.870.000	749.700	680.000	16.100.000	3.900.000	5.750.000	2.698.750	18.720.000	5.895.000	Getiri Değişimleri	(YTL)
11.11.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
12.11.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
13.11.2006	-0,01818	-0,03101	-0,04808	-0,01705	-0,01667	-0,02797	-0,01563	-0,01579	0,00758	-0,00714	-0,03031	-0,00452	-0,0181614	-1.627.417
14.11.2006	0,01786	0,00000	0,00953	0,00565	0,02439	0,01379	-0,01587	0,01042	0,00000	-0,00720	0,00603	-0,01376	0,0039081	350.203
15.11.2006	-0,01205	-0,01575	-0,00962	0,00000	0,00000	-0,01399	-0,01613	0,00000	-0,01149	-0,02963	0,01190	0,00000	-0,0063966	-573.193
16.11.2006	0,00000	-0,00794	0,00000	0,02747	-0,01652	-0,01418	0,00800	-0,01053	0,00000	-0,03053	0,00000	-0,01869	-0,0004318	-38.690
17.11.2006	-0,03750	-0,02439	-0,04000	-0,02825	0,00820	-0,03676	-0,00806	0,00523	-0,00772	0,01504	-0,02439	-0,01422	-0,0215131	-1.927.759
18.11.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
19.11.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
20.11.2006	-0,00629	-0,01653	-0,01215	-0,02312	-0,02522	0,04895	0,00800	0,00521	0,01893	0,00746	-0,01863	0,00000	-0,0041891	-375.380
21.11.2006	0,03049	-0,00415	0,00000	0,00000	0,01653	-0,01418	-0,01626	0,02041	-0,03125	-0,03876	0,00000	0,00000	0,0040081	359.159
22.11.2006	-0,03798	-0,02553	-0,01646	0,01143	-0,00834	-0,03676	0,01600	-0,01555	0,01916	0,00769	0,00617	0,00000	-0,0074314	-665.913
23.11.2006	0,01863	0,00000	0,00410	-0,00575	0,01640	0,06207	0,03846	0,06311	0,00000	-0,02362	0,01219	-0,00476	0,0172926	1.549.567
24.11.2006	-0,01899	-0,02620	0,00000	0,00000	0,00000	-0,05073	0,00763	-0,01980	-0,00385	0,01551	-0,01863	0,00000	-0,0099991	-896.006
25.11.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
26.11.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
27.11.2006	0,04243	0,01717	0,00408	-0,00578	0,01612	-0,01471	-0,01550	0,00980	-0,00775	-0,04878	0,02424	0,00474	0,0142622	1.278.012
28.11.2006	-0,02485	-0,04018	-0,01659	0,00000	0,01587	-0,07087	-0,04032	-0,04081	-0,00389	0,04651	-0,02485	0,00000	-0,0223651	-2.004.103
29.11.2006	0,02424	0,02609	0,01229	-0,01170	0,00000	0,00000	0,03876	0,00507	0,01533	-0,00781	0,00617	0,00000	0,0169956	1.522.947
30.11.2006	-0,01227	0,00862	0,03175	0,01156	0,02326	0,00000	-0,01575	0,00000	-0,00385	0,00775	0,00000	0,00939	-0,0044604	-399.690
01.12.2006	0,00610	0,00000	0,01176	0,00575	0,00000	-0,00794	0,00781	0,00000	0,00000	-0,02381	0,00000	0,01389	0,0038649	346.330
02.12.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
03.12.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
04.12.2006	-0,00614	-0,01310	-0,02000	-0,01754	0,00000	-0,04132	0,03759	-0,01547	0,01140	0,01562	0,00000	-0,00465	0,0033320	298.576
05.12.2006	0,02395	0,00434	0,00000	0,00000	-0,00781	0,00000	0,05000	-0,00518	-0,02334	-0,03226	0,00000	-0,00467	0,0133239	1.193.933
06.12.2006	-0,00602	0,00000	0,00000	0,00000	0,00775	0,00000	0,06040	0,00515	0,01908	0,03876	0,00000	0,00000	0,0116981	1.048.245
07.12.2006	0,04046	0,04564	0,01961	0,01156	-0,00781	0,03968	-0,00676	0,01021	0,00000	-0,00781	0,06358	0,00465	0,0271720	2.434.841
08.12.2006	-0,01170	-0,00416	-0,02000	-0,01170	-0,00788	-0,01613	-0,00680	0,00000	0,00000	-0,01587	0,02260	-0,01415	-0,0026440	-236.925
09.12.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
10.12.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
11.12.2006	0,00000	0,02834	-0,00402	0,00581	0,00000	-0,00813	0,02000	0,00000	-0,00769	0,00000	-0,03509	0,01395	-0,0024769	-221.955
12.12.2006	-0,00588	-0,01229	-0,00403	-0,01176	-0,04098	-0,02500	0,00662	-0,00513	-0,00775	-0,00800	0,00582	0,00000	-0,0017771	-159.239
13.12.2006	-0,03030	0,00000	-0,00813	-0,01190	0,00812	0,00000	0,00000	-0,01562	0,01150	0,01575	0,01714	-0,00939	-0,0063338	-567.566
14.12.2006	0,01786	0,02008	0,00000	0,00000	0,00000	0,01639	0,03205	0,01031	0,00000	0,00781	-0,01156	0,00467	0,0104098	932.805
15.12.2006	0,02326	0,01969	0,00806	0,01754	0,00807	0,02400	0,00637	0,00000	0,00760	0,00000	0,00000	-0,00469	0,0100672	902.107

Portföyler	Hisse Senedi Portföyü													
Varlıklar	AKBNK	ANSGR	ASELS	BANVT	BRSAN	DOAS	ENKAI	KARSN	İSBTR	NETAS	TEB	TSPOR		
Portföy içindeki Ağırlığı	30,47%	2,54%	1,86%	4,32%	0,84%	0,76%	17,97%	4,35%	6,42%	3,01%	20,89%	6,58%	Ağırlıklandırılmış	Günlük Kar/Zarar
Piyasa Değeri (YTL)	27.300.000	2.280.000	1.665.000	3.870.000	749.700	680.000	16.100.000	3.900.000	5.750.000	2.698.750	18.720.000	5.895.000	Getiri Değişimleri	(YTL)
16.12.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
17.12.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
18.12.2006	-0,00585	-0,01600	-0,00813	0,00581	0,02362	-0,02459	-0,02614	-0,01041	-0,01544	-0,01587	-0,00582	-0,00948	-0,0105352	-944.045
19.12.2006	-0,01183	-0,04603	-0,01234	-0,02381	-0,00794	-0,05172	-0,04795	-0,02674	0,00766	-0,00800	0,00000	0,00000	-0,0160204	-1.435.561
20.12.2006	-0,01198	-0,00420	-0,00413	0,01176	-0,01612	0,00000	0,00680	0,00000	0,00760	0,00000	0,00000	0,00000	-0,0017497	-156.791
21.12.2006	0,01765	-0,00422	0,00000	0,00000	-0,01639	-0,01754	-0,01379	0,03608	-0,00766	0,00794	-0,00585	-0,00476	0,0023035	206.418
22.12.2006	-0,00592	0,01250	0,00000	0,00000	0,02400	0,01724	0,00685	-0,02105	0,00000	-0,01613	-0,01183	0,00474	-0,0034844	-312.233
23.12.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
24.12.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
25.12.2006	0,00000	-0,01695	0,00412	-0,01190	-0,00807	-0,01754	-0,01389	-0,00529	0,00381	-0,01639	-0,00595	-0,00957	-0,0059177	-530.277
26.12.2006	0,00588	-0,00426	-0,00413	-0,01205	0,00800	0,00000	0,00000	-0,01069	-0,01550	0,00813	0,00592	-0,00966	0,0005394	48.331
27.12.2006	-0,00592	0,00424	0,00000	0,00000	-0,00807	-0,00885	0,01370	-0,00538	0,02272	0,00000	0,00000	0,01429	0,0027955	250.500
28.12.2006	0,01170	0,01255	0,00820	0,00000	-0,07826	0,00877	0,01351	0,01588	-0,01538	-0,00820	0,01744	0,00943	0,0095957	859.856
29.12.2006	0,00581	-0,01271	-0,00411	-0,00606	0,08000	0,00000	0,01987	-0,01613	-0,00386	0,00813	0,01714	0,00000	0,0082251	737.040
30.12.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
31.12.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
01.01.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
02.01.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
03.01.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
04.01.2007	0,00000	-0,01725	0,00816	0,00000	-0,01626	0,00870	-0,00667	-0,00540	0,00766	-0,01653	0,00000	0,01395	-0,0008788	-78.749
05.01.2007	-0,01775	-0,02202	0,00810	-0,02484	-0,01652	-0,01770	-0,02041	-0,01648	-0,02353	-0,04310	-0,00574	-0,00939	-0,0161729	-1.449.232
06.01.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
07.01.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
08.01.2007	-0,01198	-0,01340	-0,01229	-0,01899	-0,03419	0,00000	0,00000	-0,04000	-0,00791	-0,03571	-0,02353	-0,01429	-0,0145037	-1.299.650
09.01.2007	-0,00602	-0,03225	-0,04721	-0,03268	-0,02631	-0,04630	-0,00685	-0,04791	0,00394	-0,02752	0,01163	-0,00478	-0,0072937	-653.576
10.01.2007	-0,00606	-0,01402	-0,02643	-0,04795	-0,01786	-0,00935	0,02013	-0,01829	0,00392	0,01802	-0,01176	-0,01456	-0,0047848	-428.760
11.01.2007	0,03509	0,03168	0,02575	0,01351	0,00885	0,02727	0,00667	0,02380	0,00391	0,02632	0,02857	0,00483	0,0224018	2.007.389
12.01.2007	0,01156	0,00897	0,00427	0,01987	0,00000	0,05172	-0,02041	0,01177	0,00000	0,00870	0,00568	0,00481	0,0036909	330.737
13.01.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
14.01.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
15.01.2007	0,03889	0,02193	0,02905	0,02581	0,03419	0,02521	0,01342	0,00000	0,00000	0,00000	0,01676	0,00478	0,0207652	1.860.735
16.01.2007	-0,01124	-0,01333	0,00823	-0,02649	0,00000	-0,00847	-0,01361	-0,01191	0,00000	0,00862	-0,01130	0,00000	-0,0098813	-885.444
17.01.2007	0,01111	0,00881	0,00410	0,00658	-0,00862	-0,00855	0,02000	-0,03067	-0,00392	0,00854	0,00000	0,00476	0,0064101	574.400
18.01.2007	0,02174	0,03814	0,11273	0,10588	0,02521	0,01681	0,01961	0,00610	0,00778	-0,00862	0,00000	0,00943	0,0192488	1.724.853
19.01.2007	-0,00547	-0,01725	0,00000	0,01163	0,00000	0,02459	-9,06584	-0,01235	0,00000	0,01695	-0,00568	-0,00474	-1,6318058	-146.223.589

Portföyler	Hisse Senedi Portföyü													
Varlıklar	AKBNK	ANSGR	ASELS	BANVT	BRSAN	DOAS	ENKAI	KARSN	İSBTR	NETAS	TEB	TSPOR		
Portföy içindeki Ağırlığı	30,47%	2,54%	1,86%	4,32%	0,84%	0,76%	17,97%	4,35%	6,42%	3,01%	20,89%	6,58%	Ağırlıklandırılmış	Günlük Kar/Zarar
Piyasa Değeri (YTL)	27.300.000	2.280.000	1.665.000	3.870.000	749.700	680.000	16.100.000	3.900.000	5.750.000	2.698.750	18.720.000	5.895.000	Getiri Değişimleri	(YTL)
20.01.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
21.01.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
22.01.2007	0,04189	0,03334	0,00901	0,03911	0,01653	0,06154	0,00654	0,01818	0,01154	-0,01724	0,00000	0,00472	0,0185689	1.663.928
23.01.2007	0,01546	0,00000	-0,02778	-0,02286	-0,01681	0,04412	0,00000	-0,00610	0,00383	0,01695	-0,00572	-0,00474	0,0023874	213.928
24.01.2007	-0,01042	0,02439	0,01818	-0,01744	0,01653	0,01449	0,01290	0,01204	0,00000	0,00000	0,02235	0,00472	0,0051010	457.092
25.01.2007	-0,02128	-0,00820	0,06780	0,00578	-0,00834	-0,00730	-0,01307	0,00599	-0,01557	0,00000	-0,00561	-0,00474	-0,0098781	-885.165
26.01.2007	-0,03867	-0,00412	0,01667	0,00000	-0,01694	0,02837	-0,01325	0,00595	-0,00391	0,03279	-0,01137	0,00000	-0,0152623	-1.367.630
27.01.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
28.01.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
29.01.2007	-0,01685	0,00816	-0,00840	-0,00581	0,00000	-0,00714	0,00657	0,02326	0,00000	0,00000	-0,01149	-0,01442	-0,0065449	-586.475
30.01.2007	0,01658	-0,00410	-0,00848	0,03371	0,00840	0,02778	-0,00662	-0,01176	0,01158	-0,01667	-0,01755	0,00000	0,0013995	125.404
31.01.2007	-0,00556	-0,00412	0,00000	-0,02299	0,00000	-0,00699	0,89866	-0,00592	0,00766	0,01639	-0,00588	0,00000	0,1581191	14.168.806
01.02.2007	0,02703	0,03572	0,02479	0,00571	0,00834	0,02055	0,01973	0,00588	-0,00385	0,04687	0,06077	0,00478	0,0280533	2.513.812
02.02.2007	0,01069	0,00000	0,00820	-0,00575	0,00827	0,00000	0,03185	0,00000	0,00383	-0,03226	0,00000	0,00000	0,0082287	737.363
03.02.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
04.02.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
05.02.2007	0,01579	0,01562	-0,02521	0,00000	-0,00834	0,00000	-0,02614	0,00000	0,00000	0,01587	0,00549	0,00000	0,0015979	143.182
06.02.2007	0,01042	0,00775	0,00833	0,00571	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	-0,00385	-0,01613	0,01087	0,00948	0,0059345	531.779
07.02.2007	-0,01587	-0,01575	0,03226	-0,00575	-0,01694	-0,02098	-0,02685	0,02299	0,01886	-0,01639	0,00541	0,00472	-0,0068528	-614.066
08.02.2007	-0,01613	-0,02008	-0,00813	-0,01163	-0,00855	-0,00704	0,00667	-0,01163	0,01487	0,00813	-0,01093	-0,01435	-0,0075405	-675.692
09.02.2007	0,00535	0,01969	0,03149	-0,03614	0,02500	-0,00709	0,00662	0,00000	-0,00749	0,00000	0,02139	-0,00481	0,0061715	553.020
10.02.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
11.02.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
12.02.2007	0,00000	-0,00794	0,03054	0,01775	0,00000	0,00000	-0,00667	-0,01176	0,00000	0,01600	-0,01630	0,00952	-0,0028755	-257.672
13.02.2007	0,01579	0,00787	0,00000	-0,01198	0,02439	0,00000	0,00000	0,00585	0,00744	0,05303	0,01604	0,00474	0,0106895	957.873
14.02.2007	0,02564	0,03053	-0,01550	0,01183	0,00807	-0,00714	-0,01351	-0,00588	0,00370	0,00752	0,01058	0,00939	0,0094332	845.291
15.02.2007	0,01015	-0,00769	-0,01575	-0,01198	0,00000	0,01408	0,01333	-0,00592	0,00369	-0,00758	0,00526	0,00467	0,0057481	515.079
16.02.2007	0,00000	0,05797	0,00000	0,02339	0,00000	-0,00709	-0,00671	-0,01808	-0,00370	0,05036	-0,01604	-0,00469	-0,0019423	-174.046
17.02.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
18.02.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
19.02.2007	0,01990	0,02128	0,00000	0,00581	0,01587	0,03425	0,03246	0,00000	-0,00746	-0,03731	0,06500	0,00467	0,0253644	2.272.866
20.02.2007	-0,00500	-0,00714	0,00781	-0,01775	-0,01612	0,00000	0,00646	-0,01219	0,00000	-0,05512	0,00000	0,00000	-0,0034919	-312.903
21.02.2007	0,00000	-0,06060	-0,02400	-0,00595	-0,02479	-0,02098	-0,01307	-0,02500	0,00000	0,03788	-0,02564	0,00000	-0,0102636	-919.706
22.02.2007	0,01478	0,03650	-0,01626	0,00592	0,00820	0,00694	0,00649	0,04761	-0,01515	0,01492	0,05340	0,00000	0,0193760	1.736.253
23.02.2007	-0,02525	-0,00735	-0,02500	0,00588	-0,00827	0,00690	0,02532	0,02326	-0,02723	0,00000	-0,00488	0,00000	-0,0053137	-476.155

Portföyler	Hisse Senedi Portföyü													
Varlıklar	AKBNK	ANSGR	ASELS	BANVT	BRSAN	DOAS	ENKAI	KARSN	İSBTR	NETAS	TEB	TSPOR		
Portföy içindeki Ağırlığı	30,47%	2,54%	1,86%	4,32%	0,84%	0,76%	17,97%	4,35%	6,42%	3,01%	20,89%	6,58%	Ağırlıklandırılmış	Günlük Kar/Zarar
Piyasa Değeri (YTL)	27.300.000	2.280.000	1.665.000	3.870.000	749.700	680.000	16.100.000	3.900.000	5.750.000	2.698.750	18.720.000	5.895.000	Getiri Değişimleri	(YTL)
24.02.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
25.02.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
26.02.2007	-0,01020	0,00000	0,00000	0,02299	0,00000	-0,02837	0,02469	-0,00585	-0,00391	-0,04687	0,03302	0,00000	0,0070863	634.995
27.02.2007	-0,03158	-0,07086	-0,04348	-0,06098	-0,04311	-0,02920	0,00614	0,00581	-0,00392	0,00000	-0,01923	-0,01905	-0,0196136	-1.757.541
28.02.2007	-0,02151	-0,00396	-0,02678	-0,01235	0,02521	-0,03007	0,02976	0,00000	-0,00394	-0,00787	-0,03483	-0,00478	-0,0104341	-934.980
01.03.2007	-0,02198	-0,06302	-0,08738	-0,02532	-0,07207	-0,07258	-0,04347	-0,01176	-0,01600	0,01551	-0,03077	0,00476	-0,0271671	-2.434.404
02.03.2007	0,02151	0,00000	0,00000	0,00629	0,00893	0,02362	0,01227	0,01162	0,00398	0,00000	0,00000	0,00000	0,0100436	899.995
03.03.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
04.03.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
05.03.2007	-0,04494	-0,04386	-0,03000	-0,03247	-0,01818	-0,04959	-0,01875	-0,03614	0,00397	-0,00781	-0,04278	0,00474	-0,0308459	-2.764.050
06.03.2007	-0,00565	0,03390	0,02913	0,02532	-0,00918	0,02419	-0,00628	0,02353	0,01177	-0,02400	-0,00538	0,01402	0,0006088	54.555
07.03.2007	0,00000	0,00840	0,03738	0,01863	0,89907	0,01587	0,01851	0,00585	0,01163	0,03846	-0,02198	0,00000	0,0102495	918.446
08.03.2007	0,02747	0,02459	0,05310	0,00617	-8,47364	0,02326	0,01220	0,01724	-0,00389	-0,01563	0,01622	0,00465	-0,0545530	-4.888.409
09.03.2007	0,00546	0,00000	-0,02727	0,01220	0,00000	0,00769	0,01205	0,01556	-0,02391	0,00000	0,01596	0,00463	0,0066887	599.367
10.03.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
11.03.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
12.03.2007	-0,00549	0,05426	-0,03773	-0,00613	-0,02703	-0,02362	0,00000	-0,03125	-0,00803	-0,01587	0,00529	-0,00935	-0,0035286	-316.193
13.03.2007	-0,01111	0,04444	-0,02913	-0,02516	-0,00908	-0,02419	0,00000	-0,03226	0,00400	-0,01613	0,00526	-0,00469	-0,0049836	-446.573
14.03.2007	-0,02857	-0,03053	-0,02183	-0,01923	0,89815	-0,05085	0,01190	-0,03334	0,00794	-0,00813	-0,01604	0,00467	-0,0056804	-509.008
15.03.2007	0,02235	0,01504	0,00198	0,01887	-8,90824	0,00840	0,00000	0,02440	-0,00398	0,01600	0,04103	0,00926	-0,0559559	-5.014.123
16.03.2007	0,01648	0,05674	0,02885	0,01242	0,01801	0,00000	-0,03067	0,01600	-0,00803	-0,00807	0,00000	0,00461	0,0024190	216.763
17.03.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
18.03.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
19.03.2007	0,00000	0,00704	0,00953	0,01227	0,00893	-0,01709	0,01212	0,00000	0,00797	0,00000	0,00510	-0,00930	0,0039744	356.143
20.03.2007	0,00546	-0,00709	-0,00962	-0,00617	-0,00901	0,01681	0,01785	-0,00807	0,03462	0,01587	0,00000	0,01376	0,0075525	676.765
21.03.2007	0,00000	0,05369	0,01887	0,00613	0,00000	0,00833	0,01176	0,00800	-0,00775	0,00000	0,00000	0,00000	0,0040097	359.305
22.03.2007	0,01081	0,02614	-0,00953	0,00000	0,01770	0,04000	0,01735	0,11972	-0,02381	0,00787	0,02000	0,00909	0,0160450	1.437.771
23.03.2007	0,02116	-0,02000	0,00000	0,00610	-0,00893	0,00794	0,00574	0,00000	0,00000	0,00000	-0,01010	0,01345	0,0059949	537.195
24.03.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
25.03.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
26.03.2007	0,00000	0,02740	-0,04545	0,00613	0,01818	0,00000	-0,01136	0,00000	-0,00788	0,01600	-0,04348	0,00000	-0,0108782	-974.782
27.03.2007	0,00526	-0,00690	-0,02804	0,01212	0,01785	-0,00800	0,01676	0,02740	0,02308	0,00000	0,03721	-0,00905	0,0143828	1.288.819
28.03.2007	-0,02703	-0,02113	0,00926	-0,00610	-0,01818	-0,01626	0,03763	0,10429	0,00000	0,00000	-0,00467	-0,00455	0,0008872	79.501
29.03.2007	0,02116	0,02740	0,00918	0,01796	-0,00918	0,05385	0,00000	-0,02516	0,00776	0,00000	0,02283	0,00000	0,0125950	1.128.619
30.03.2007	0,01633	0,00000	-0,01869	0,10695	0,00909	-0,02362	0,01588	0,10170	0,00000	0,00000	0,02667	-0,00457	0,0216940	1.943.963

Portföyler	Hisse Senedi Portföyü													
Varlıklar	AKBNK	ANSGR	ASELS	BANVT	BRSAN	DOAS	ENKAI	KARSN	İSBTR	NETAS	TEB	TSPOR		
Portföy içindeki Ağırlığı	30,47%	2,54%	1,86%	4,32%	0,84%	0,76%	17,97%	4,35%	6,42%	3,01%	20,89%	6,58%	Ağırlıklandırılmış	Günlük Kar/Zarar
Piyasa Değeri (YTL)	27.300.000	2.280.000	1.665.000	3.870.000	749.700	680.000	16.100.000	3.900.000	5.750.000	2.698.750	18.720.000	5.895.000	Getiri Değişimleri	(YTL)
31.03.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
01.04.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
02.04.2007	-0,00541	0,01351	0,03604	-0,05650	-0,00918	0,00781	0,01047	-0,01724	-0,01550	0,02344	0,03018	0,13439	0,0128961	1.155.598
03.04.2007	0,01596	0,00671	0,02632	0,00562	0,01801	0,01539	0,00000	0,10769	0,00769	0,00775	0,01695	-0,00198	0,0148554	1.331.169
04.04.2007	-0,00535	0,00667	-0,00885	-0,01714	0,01770	0,01515	-0,01596	-0,00516	-0,01167	0,01527	0,00422	-0,01000	-0,0052590	-471.255
05.04.2007	0,03109	0,01316	-0,00893	0,01130	0,00000	0,02941	0,01571	-0,06011	0,01533	0,02239	-0,01717	-0,00402	0,0083649	749.566
06.04.2007	0,01026	0,01299	0,00885	0,00000	0,02586	0,00730	-0,01058	-0,04571	-0,01556	0,02190	0,01271	0,01386	0,0032287	289.321
07.04.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
08.04.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
09.04.2007	-0,01036	0,01911	0,02586	0,03279	-0,01754	0,01439	0,00000	0,06417	0,00388	-0,03008	0,00000	-0,01000	0,0006660	59.680
10.04.2007	-0,00521	-0,00641	-0,01754	-0,01105	0,00869	-0,02963	-0,02162	0,03109	-0,01176	0,01481	0,03279	-0,00806	0,0007735	69.312
11.04.2007	0,01031	0,00000	-0,00885	0,00549	0,00862	0,01460	0,02116	0,03015	0,01923	-0,01504	-0,00412	0,00402	0,0086967	779.296
12.04.2007	0,00000	-0,01961	-0,01802	0,01087	-0,03571	-0,01481	-0,00532	-0,00505	-0,00775	0,00746	0,02800	-0,00403	0,0033606	301.135
13.04.2007	-0,00518	-0,01324	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,01053	0,01980	0,01149	0,00000	0,05660	0,06767	0,0178514	1.599.632
14.04.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
15.04.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
16.04.2007	0,01531	0,03217	0,00893	0,01604	0,01755	0,00735	0,06404	-0,00498	-0,00772	0,01471	0,00000	-0,02308	0,0162625	1.457.261
17.04.2007	-0,00513	-0,01308	0,00000	-0,00538	0,00000	0,00000	0,05140	-0,03077	0,00385	-0,01493	-0,03921	0,00000	-0,0026266	-235.361
18.04.2007	-0,01036	-0,03378	-0,03704	-0,02198	-0,02703	-0,03817	0,01835	-0,04278	0,00000	-0,00752	-0,03030	0,00000	-0,0112918	-1.011.839
19.04.2007	0,01026	0,01986	-0,00935	0,02151	0,00893	-0,00769	-0,00926	0,00532	0,00000	0,02920	0,00201	0,00000	0,0042699	382.616
20.04.2007	0,02985	0,04430	0,01835	0,01064	0,03448	0,05797	-0,00465	0,03092	0,00763	-0,01482	0,11429	0,00000	0,0361801	3.242.046
21.04.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
22.04.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
23.04.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
24.04.2007	-0,01005	-0,02597	0,00000	0,07389	0,00855	-0,02222	0,02715	-0,04301	-0,00769	0,02174	-0,03704	-0,00971	-0,0058373	-523.074
25.04.2007	0,02927	0,00645	0,01802	0,00490	0,00000	0,02878	0,00897	0,04615	-0,01563	-0,02222	0,01818	0,00962	0,0162253	1.453.928
26.04.2007	0,01442	0,00000	-0,01835	-0,04082	-0,01740	0,00714	-0,02765	0,00000	-0,06224	-0,02273	-0,03774	-0,00971	-0,0159697	-1.431.022
27.04.2007	-0,00971	-0,04027	-0,02830	-0,03704	-0,00876	-0,01449	-0,06373	-0,03723	0,00413	-0,06452	-0,06000	0,00962	-0,0329414	-2.951.826
28.04.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
29.04.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
30.04.2007	-0,03000	-0,04930	-0,06426	-0,09249	0,89346	-0,06977	0,00000	0,01052	0,01224	-0,01639	-0,04167	-0,02767	-0,0184121	-1.649.878
01.05.2007	-0,04167	-0,04412	-0,03319	0,00000	-0,01905	-0,04032	-0,00990	0,00524	-0,00410	0,00000	-0,02127	0,00394	-0,0208980	-1.872.636
02.05.2007	-0,01587	0,00730	0,01229	0,04420	-8,63301	0,03125	-0,01000	0,01036	-0,00826	0,00813	0,04082	0,01359	-0,0667131	-5.978.057
03.05.2007	-0,00532	0,02143	0,02008	0,04233	0,01801	0,01539	0,00498	0,04926	0,01224	0,01600	0,02970	0,02830	0,0137661	1.233.555
04.05.2007	-0,02174	0,00000	0,01581	-0,00532	-0,00908	0,00000	-0,01005	0,00490	0,00000	-0,01626	-0,03061	-0,00952	-0,0157385	-1.410.302

Portföyler	Hisse Senedi Portföyü													
Varlıklar	AKBNK	ANSGR	ASELS	BANVT	BRSAN	DOAS	ENKAI	KARSN	İSBTR	NETAS	TEB	TSPOR		
Portföy içindeki Ağırlığı	30,47%	2,54%	1,86%	4,32%	0,84%	0,76%	17,97%	4,35%	6,42%	3,01%	20,89%	6,58%	Ağırlıklandırılmış	Günlük Kar/Zarar
Piyasa Değeri (YTL)	27.300.000	2.280.000	1.665.000	3.870.000	749.700	680.000	16.100.000	3.900.000	5.750.000	2.698.750	18.720.000	5.895.000	Getiri Değişimleri	(YTL)
05.05.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
06.05.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
07.05.2007	-0,00546	0,00709	0,04528	0,02083	0,01785	-0,00775	-0,01531	0,01923	0,00000	-0,01653	-0,02083	0,00000	-0,0064168	-574.996
08.05.2007	0,00000	-0,01439	0,00000	-0,00524	0,00885	0,01527	-0,01031	0,09170	-0,00823	0,00820	-0,01266	0,00000	-0,0011889	-106.539
09.05.2007	0,00543	0,00714	0,00934	0,00521	0,01739	-0,00769	0,00513	0,09486	-0,01250	-0,01667	0,02469	-0,00962	0,0105952	949.417
10.05.2007	-0,01099	-0,01449	-0,00943	0,03518	-0,00876	-0,01563	0,01015	0,00394	0,00826	0,00000	-0,02966	0,00000	-0,0062352	-558.726
11.05.2007	0,00546	0,00000	0,02752	0,02451	0,00000	-0,00787	0,01990	0,07971	0,00000	0,01639	-0,05829	0,00952	-0,0008383	-75.123
12.05.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
13.05.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
14.05.2007	0,00000	0,00000	0,00909	0,01923	0,02564	-0,01600	0,03365	-0,05344	0,00000	-0,00827	-0,00905	0,00000	0,0026737	239.589
15.05.2007	0,00000	-0,01471	0,00000	-0,01463	-0,01740	0,01770	-0,00483	-0,03968	0,00412	0,00820	0,04741	0,00000	0,0068044	609.728
16.05.2007	0,01081	0,04225	-0,00917	0,00485	0,02543	0,02326	-0,00486	-0,02024	-0,00413	0,00813	0,01695	0,01869	0,0077928	698.301
17.05.2007	0,00000	0,00700	0,00000	0,05936	0,00000	-0,00781	0,01436	0,02756	-0,00833	-0,00820	0,00841	0,00000	0,0074358	666.312
18.05.2007	-0,00543	0,00000	0,01802	-0,01860	0,00840	0,03759	0,00948	0,09929	0,01235	0,04687	0,02057	-0,00943	0,0101369	908.349
19.05.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
20.05.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
21.05.2007	-0,00546	-0,01418	0,03478	-0,00467	0,00834	0,00000	0,04091	0,05369	-0,01250	-0,01587	-0,01673	0,00000	0,0033991	304.587
22.05.2007	0,00543	0,00704	-0,01770	0,05310	-0,00841	0,00000	0,03930	-0,02759	0,00415	-0,00800	0,00416	0,00000	0,0104841	939.464
23.05.2007	0,01075	0,00700	-0,00893	0,05439	0,00000	-0,03906	-0,00438	-0,01398	-0,01688	-0,01626	0,00000	0,00000	0,0023720	212.553
24.05.2007	-0,00541	-0,02143	0,00000	0,02449	-0,00847	-0,01587	-0,01003	0,00000	0,00837	0,00160	-0,05263	0,00000	-0,0135379	-1.213.109
25.05.2007	0,00538	0,00000	-0,01818	-0,03814	0,00000	-0,01613	-0,02740	0,00694	0,00417	0,00813	0,00436	-0,00952	-0,0042923	-384.630
26.05.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
27.05.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
28.05.2007	0,01587	0,00709	0,04348	0,00840	0,00840	0,01587	0,00455	0,00000	-0,00840	0,00000	0,03782	0,00943	0,0151766	1.359.955
29.05.2007	-0,01070	0,00704	-0,00877	0,00000	0,00834	0,00000	0,00452	0,08281	0,00000	-0,01653	0,01653	0,00000	0,0041989	376.260
30.05.2007	-0,02186	-0,00709	-0,00885	-0,01709	-0,00841	-0,03279	0,00451	-0,03974	-0,00847	0,01626	-0,03419	0,00935	-0,0155628	-1.394.562
31.05.2007	0,01081	0,02759	0,01104	0,01266	0,01290	0,00813	0,01333	0,03205	-0,00855	-0,00820	0,03306	0,01835	0,0160256	1.436.028
01.06.2007	-0,01648	-0,00694	-0,00909	-0,01717	-0,02778	0,00806	-0,01351	-0,00645	0,00426	-0,02521	-0,01255	-0,00926	-0,0127063	-1.138.591
02.06.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
03.06.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
04.06.2007	0,00000	-0,01409	0,00000	-0,05430	-0,00935	-0,01639	-0,01370	-0,02649	-0,00427	0,01653	-0,00844	-0,00935	-0,0086750	-777.352
05.06.2007	0,01087	0,00700	-0,01852	0,03070	0,00000	0,00000	0,00000	0,00658	-0,01299	-0,01681	-0,00424	-0,00943	0,0019121	171.343
06.06.2007	-0,01657	-0,02878	-0,00935	-0,02703	-0,00943	-0,00826	-0,02817	-0,00662	-0,00435	-0,03478	0,00422	0,00935	-0,0124437	-1.115.063
07.06.2007	-0,02260	-0,04511	-0,01905	-0,03256	-0,02913	-0,04310	-0,02899	-0,04861	0,00862	-0,01770	0,00837	-0,00943	-0,0165390	-1.482.032
08.06.2007	-0,00568	-0,01527	-0,01942	-0,01415	0,04630	-0,03571	-0,01471	-0,02127	-0,00870	0,00877	-0,01272	-0,00952	-0,0101200	-906.836

Portföyler	Hisse Senedi Portföyü													
Varlıklar	AKBNK	ANSGR	ASELS	BANVT	BRSAN	DOAS	ENKAI	KARSN	İSBTR	NETAS	TEB	TSPOR		
Portföy içindeki Ağırlığı	30,47%	2,54%	1,86%	4,32%	0,84%	0,76%	17,97%	4,35%	6,42%	3,01%	20,89%	6,58%	Ağırlıklandırılmış	Günlük Kar/Zarar
Piyasa Değeri (YTL)	27.300.000	2.280.000	1.665.000	3.870.000	749.700	680.000	16.100.000	3.900.000	5.750.000	2.698.750	18.720.000	5.895.000	Getiri Değişimleri	(YTL)
09.06.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
10.06.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
11.06.2007	0,03297	0,00000	0,00962	0,01395	-0,02857	0,00885	0,04225	0,06343	0,00000	-0,00885	0,00422	0,00943	0,0222410	1.992.985
12.06.2007	-0,01676	-0,01550	0,00000	-0,00467	-0,03960	-0,02727	-0,02899	0,07547	0,00000	0,00000	-0,00424	0,01852	-0,0078309	-701.713
13.06.2007	0,01105	0,00722	-0,00971	0,02727	0,01942	0,00901	0,00000	0,01242	0,01288	0,00877	-0,00855	0,00917	0,0052277	468.445
14.06.2007	0,00000	-0,00532	-0,00980	0,02655	-0,00980	-0,00909	0,00719	-0,01899	-0,00431	0,01724	0,02180	0,00909	0,0065402	586.058
15.06.2007	0,02162	0,03590	0,01923	0,00441	0,03774	0,03509	0,03472	0,00629	-0,00870	-0,00870	0,03684	0,04348	0,0248789	2.229.360
16.06.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
17.06.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
18.06.2007	-0,00543	0,00510	0,00000	-0,00889	-0,00952	0,00870	-0,00699	0,01852	0,00433	0,00862	0,00000	0,01709	-0,0007120	-63.803
19.06.2007	0,01075	-0,00513	-0,00971	0,00442	-0,00962	0,03361	0,01379	-0,00621	-0,01316	-0,01754	0,00000	-0,00862	0,0035988	322.485
20.06.2007	-0,00541	0,00510	-0,00980	0,00000	0,00000	-0,00847	0,01361	-0,02548	0,00437	0,00000	-0,00529	-0,01754	-0,0024067	-215.659
21.06.2007	-0,01648	-0,01554	0,00000	-0,02262	-0,00971	0,01667	0,01342	-0,00641	0,02137	-0,00885	0,02072	0,01724	0,0023519	210.752
22.06.2007	-0,01676	-0,00521	0,00000	0,00450	0,00962	-0,01695	-0,01361	0,00000	-0,00862	0,00000	-0,00521	-0,00870	-0,0097503	-873.710
23.06.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
24.06.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
25.06.2007	-0,01705	-0,01053	-0,00990	0,01333	-0,01961	0,03279	-0,00685	0,00637	-0,02203	0,00000	0,01031	0,02542	-0,0035241	-315.793
26.06.2007	0,01676	0,02062	-0,00198	0,04255	0,00488	0,00813	0,02667	0,03086	0,01304	-0,00893	-0,01571	-0,00855	0,0103928	931.281
27.06.2007	-0,01130	-0,01042	-0,01205	-0,00427	-0,00490	-0,03361	-0,02740	-0,02532	0,00000	0,03448	0,02051	0,00847	-0,0045551	-408.178
28.06.2007	0,02345	0,02538	0,01969	0,00847	0,01923	0,03252	0,00680	0,00629	0,00862	0,00855	0,01015	0,00840	0,0139092	1.246.380
29.06.2007	0,00685	0,00505	0,00392	0,01255	0,01887	-0,00820	0,02000	0,00625	0,00000	0,00000	0,01500	0,00000	0,0099252	889.379
30.06.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
01.07.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
02.07.2007	0,01351	0,03883	0,02857	-0,00844	0,00935	0,00000	0,00000	-0,00629	0,01277	0,01681	0,02913	0,00000	0,0124859	1.118.844
03.07.2007	0,02632	-0,00488	0,00000	-0,00851	0,00000	0,00813	-0,01351	0,00625	-0,00858	0,01653	0,00962	0,00000	0,0073871	661.945
04.07.2007	0,04403	0,04206	0,03670	0,00424	-0,00943	0,00000	0,01987	0,08046	-0,00431	0,00000	0,03704	0,02459	0,0314184	2.815.352
05.07.2007	0,02454	0,01382	-0,01869	-0,00426	-0,00952	0,00000	-0,00667	0,01695	0,01695	0,00000	0,02703	0,00813	0,0140263	1.256.872
06.07.2007	-0,00617	-0,00463	0,00000	0,00000	0,00000	0,04651	0,05660	0,02210	-0,02165	0,03200	-0,00909	-0,01653	0,0060747	544.349
07.07.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
08.07.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
09.07.2007	0,05263	0,04000	0,02727	0,00424	0,11017	0,01527	0,03636	0,02162	0,00431	0,00000	0,03509	0,00820	0,0344000	3.082.533
10.07.2007	-0,03012	-0,02273	-0,00917	0,01255	-0,04425	0,00000	-0,01227	-0,03933	0,00855	-0,00806	-0,02242	-0,01667	-0,0191445	-1.715.512
11.07.2007	-0,01840	-0,00457	0,00909	0,00830	0,00877	0,02963	-0,03822	0,00000	0,01681	0,00800	-0,01826	0,03226	-0,0121383	-1.087.693
12.07.2007	0,07910	0,02232	0,02655	0,00413	0,00870	0,03571	0,03681	0,00559	-0,00847	0,00794	-0,00459	0,00800	0,0318005	2.849.592
13.07.2007	0,00562	0,00885	0,00000	-0,00415	-0,01770	-0,01449	-0,00617	-0,01130	0,00422	0,00787	-0,02830	-0,01626	-0,0065755	-589.225

Portföyler	Hisse Senedi Portföyü													
Varlıklar	AKBNK	ANSGR	ASELS	BANVT	BRSAN	DOAS	ENKAI	KARSN	İSBTR	NETAS	TEB	TSPOR		
Portföy içindeki Ağırlığı	30,47%	2,54%	1,86%	4,32%	0,84%	0,76%	17,97%	4,35%	6,42%	3,01%	20,89%	6,58%	Ağırlıklandırılmış	Günlük Kar/Zarar
Piyasa Değeri (YTL)	27.300.000	2.280.000	1.665.000	3.870.000	749.700	680.000	16.100.000	3.900.000	5.750.000	2.698.750	18.720.000	5.895.000	Getiri Değişimleri	(YTL)
14.07.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
15.07.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
16.07.2007	-0,00565	-0,00444	-0,00893	0,01230	0,00877	-0,02222	-0,01250	0,00000	-0,01282	0,01550	-0,03921	-0,01653	-0,0134457	-1.204.852
17.07.2007	-0,02907	-0,01351	0,00000	-0,01667	-0,02703	0,00735	-0,04575	-0,00568	0,01681	-0,00781	-0,01493	0,00000	-0,0208330	-1.866.811
18.07.2007	-0,00585	-0,00452	-0,03704	0,02439	0,00893	0,00730	0,00649	0,00000	-0,02586	0,00775	-0,01005	-0,00833	-0,0043086	-386.087
19.07.2007	0,09043	0,03070	0,00917	0,00806	0,00885	0,01439	0,01911	0,00000	0,02521	-0,03200	0,03865	0,00000	0,0411935	3.691.282
20.07.2007	-0,02174	-0,01786	-0,01869	-0,02479	-0,01802	-0,02206	0,02484	-0,03529	0,00000	0,03846	0,00481	-0,00840	-0,0042763	-383.193
21.07.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
22.07.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
23.07.2007	0,06122	0,05485	0,03604	0,02419	0,01770	0,06849	0,00617	0,02857	-0,00847	0,00763	0,05455	0,01653	0,0369520	3.311.208
24.07.2007	-0,03158	0,00000	0,01770	0,12057	0,00877	0,05195	-0,01250	-0,01156	-0,01288	0,00000	-0,01383	-0,00833	-0,0106291	-952.460
25.07.2007	-0,02151	0,02066	0,00877	0,00000	0,00000	0,00645	0,01235	-0,00581	0,00000	-0,03150	-0,02844	0,00000	-0,0107380	-962.213
26.07.2007	-0,03911	-0,03419	0,00000	-0,06015	-0,00885	-0,06897	-0,01250	-0,02994	-0,00866	-0,00794	-0,06030	0,00000	-0,0329205	-2.949.958
27.07.2007	-0,02874	-0,02183	0,02564	0,01481	0,01739	-0,02837	0,02439	0,04023	0,00431	-0,02439	-0,01530	-0,02564	-0,0074724	-669.594
28.07.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
29.07.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
30.07.2007	-0,00578	-0,02232	-0,01739	-0,01504	-0,00877	-0,00714	-0,01235	-0,01754	-0,01310	0,00806	-0,03158	0,00847	-0,0130488	-1.169.285
31.07.2007	0,02260	0,03863	0,03361	0,06338	0,00870	0,02778	0,00000	0,00581	0,00000	-0,04202	0,03061	0,05600	0,0205805	1.844.186
01.08.2007	-0,04118	-0,03556	-0,03478	-0,03650	-0,01770	-0,01408	-0,02532	-0,02381	0,00000	0,09848	-0,03158	0,00794	-0,0246213	-2.206.276
02.08.2007	0,00585	0,00000	0,00000	0,04196	0,00000	0,00699	-0,00637	0,03448	-0,00881	-0,03937	0,00000	-0,03279	0,0000952	8.527
03.08.2007	-0,01786	-0,01351	-0,02679	0,00000	0,02586	-0,02143	-0,00641	0,02793	0,01304	0,03053	-0,01604	0,00000	-0,0077586	-695.232
04.08.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
05.08.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
06.08.2007	-0,00599	-0,01370	-0,00901	-0,00704	0,02521	0,00709	-0,01961	-0,02874	0,00862	0,00000	-0,01631	0,01613	-0,0089454	-801.587
07.08.2007	0,00000	0,00905	0,00893	0,02740	-0,01709	0,00704	0,00649	-0,01754	-0,01310	0,00758	0,02128	0,00000	0,0057252	513.030
08.08.2007	0,02907	0,01778	0,00885	0,03311	0,00847	0,02740	0,02532	0,02841	0,00000	-0,03125	0,01571	0,00000	0,0193075	1.730.113
09.08.2007	-0,06173	-0,05140	-0,04630	-0,05594	-0,03509	-0,05797	-0,03947	-0,01734	0,00000	-0,02400	-0,03243	0,00000	-0,0394688	-3.536.738
10.08.2007	-0,00621	-0,00943	-0,01887	-0,01418	-0,03636	0,02128	-0,02703	0,00000	-0,00439	0,03101	-0,02210	-0,02479	-0,0136903	-1.226.769
11.08.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
12.08.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
13.08.2007	0,03012	0,02304	0,02752	0,06000	0,00000	0,04730	0,01333	0,00000	0,00000	-0,00781	0,02688	-0,00833	0,0204525	1.832.717
14.08.2007	0,00000	-0,00463	-0,00926	0,10180	0,00000	0,00671	0,00000	-0,01765	-0,05069	-0,04918	-0,01087	0,00826	-0,0030715	-275.234
15.08.2007	-0,04403	-0,04348	-0,03846	-0,06369	-0,00917	-0,06429	-0,03448	-0,04294	0,02252	-0,07018	-0,05143	0,00000	-0,0380259	-3.407.438
16.08.2007	-0,07432	-0,08377	-0,08333	-0,15441	-0,06863	-0,11111	-0,10687	-0,05161	0,00448	0,02564	-0,09375	-0,00833	-0,0749306	-6.714.415
17.08.2007	0,04516	0,05446	0,02439	0,12258	0,02857	0,05970	0,00758	0,08284	-0,00905	-0,00862	0,05883	0,00826	0,0385428	3.453.761

Portföyler	Hisse Senedi Portföyü													
Varlıklar	AKBNK	ANSGR	ASELS	BANVT	BRSAN	DOAS	ENKAI	KARSN	İSBTR	NETAS	TEB	TSPOR		
Portföy içindeki Ağırlığı	30,47%	2,54%	1,86%	4,32%	0,84%	0,76%	17,97%	4,35%	6,42%	3,01%	20,89%	6,58%	Ağırlıklandırılmış	Günlük Kar/Zarar
Piyasa Değeri (YTL)	27.300.000	2.280.000	1.665.000	3.870.000	749.700	680.000	16.100.000	3.900.000	5.750.000	2.698.750	18.720.000	5.895.000	Getiri Değişimleri	(YTL)
18.08.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
19.08.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
20.08.2007	-0,02649	-0,01508	-0,00820	-0,02649	0,00943	-0,02290	-0,02326	0,00588	0,00450	-0,00870	0,01163	0,00000	-0,0113113	-1.013.590
21.08.2007	-0,04138	-0,02051	-0,02092	0,03205	-0,03922	-0,03968	-0,00781	-0,03030	-0,01370	0,04167	-0,04243	0,00820	-0,0234327	-2.099.765
22.08.2007	0,05844	0,04878	0,02049	0,03704	0,02857	0,04545	0,04478	0,01786	0,00000	-0,00840	0,03509	0,00000	0,0375092	3.361.140
23.08.2007	0,02532	0,02844	0,02008	-0,02532	0,06250	-0,01538	0,01471	-0,00599	0,02232	0,00000	0,03933	0,00813	0,0206868	1.853.710
24.08.2007	-0,03268	0,01860	-0,00403	-0,01282	0,00885	0,00763	0,00000	0,00595	0,01754	0,02459	-0,02299	0,00000	-0,0126564	-1.134.121
25.08.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
26.08.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
27.08.2007	0,01923	0,01826	0,00800	0,03106	0,03419	0,01504	0,04225	0,00000	-0,00885	0,00000	0,01136	-0,00820	0,0170721	1.529.805
28.08.2007	-0,01961	-0,00922	0,02913	0,03012	0,00000	-0,00758	0,01389	0,00592	0,00441	0,02400	0,07368	-0,02521	0,0130692	1.171.110
29.08.2007	0,01290	0,00913	-0,03000	0,01775	0,00000	0,01493	-0,01408	0,00000	-0,00442	0,01575	0,00000	0,00833	0,0026939	241.399
30.08.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
31.08.2007	0,06627	0,02232	0,01961	0,01170	0,01681	0,05634	0,00699	0,01170	0,01739	-0,00794	0,01042	0,00826	0,0275560	2.469.246
01.09.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
02.09.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
03.09.2007	0,00599	-0,00448	0,00000	-0,02395	0,02459	0,01389	0,00694	-0,00588	-0,01770	0,00787	-0,02674	-0,00833	-0,0050535	-452.833
04.09.2007	0,00000	-0,00905	0,00000	0,04571	-0,00826	-0,01408	-0,00699	0,01163	0,01739	-0,00794	-0,01631	0,00000	-0,0017118	-153.394
05.09.2007	-0,01829	-0,00455	0,00971	-0,00575	0,02419	-0,02158	0,00000	-0,01176	-0,02679	0,00000	0,01075	0,00826	-0,0051587	-462.265
06.09.2007	0,00606	0,00000	-0,01980	0,02247	0,00000	0,00000	-0,00704	0,00000	0,00444	-0,02439	0,00535	0,00000	0,0018518	165.941
07.09.2007	-0,01227	0,00000	0,10619	-0,00565	0,00800	-0,02206	-0,00709	-0,03030	0,01747	-0,00820	-0,00538	0,01626	-0,0038824	-347.896
08.09.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
09.09.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
10.09.2007	-0,02516	-0,01382	0,01739	0,03804	-0,00806	-0,01493	0,00000	-0,01227	-0,03153	0,00813	-0,01639	0,00806	-0,0114369	-1.024.843
11.09.2007	0,01852	0,01810	-0,00877	0,05155	0,00800	0,00000	0,00704	0,01807	0,01333	-0,00820	0,01081	-0,00813	0,0126166	1.130.553
12.09.2007	0,01220	0,00000	-0,01786	0,05825	-0,00806	0,00000	0,00000	-0,01840	-0,00446	0,01613	0,00000	0,00806	0,0057607	516.205
13.09.2007	0,01796	0,01339	0,00885	-0,00980	0,01587	0,02190	-0,00709	0,01807	0,01754	-0,00813	-0,00544	-0,00813	0,0045763	410.074
14.09.2007	0,05114	0,00000	-0,01802	-0,00493	-0,01613	0,03521	0,01399	-0,00606	-0,00441	-0,00820	0,00000	0,00806	0,0174140	1.560.438
15.09.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
16.09.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
17.09.2007	-0,00571	-0,00901	0,00000	0,01456	0,00000	-0,00709	-0,02143	0,00000	0,00439	-0,00826	0,00000	-0,00813	-0,0057474	-515.015
18.09.2007	0,00000	-0,00909	-0,01835	0,03738	-0,00813	-0,00714	-0,01449	-0,01227	-0,01786	0,03200	0,01075	0,02381	0,0014126	126.580
19.09.2007	0,10714	0,03930	0,02679	0,04036	0,00806	0,05405	0,02817	0,02976	0,00000	-0,01626	0,11429	0,00787	0,0666205	5.969.758
20.09.2007	-0,00513	-0,00881	0,01754	0,02193	-0,01639	-0,00680	-0,01429	0,02326	0,00000	0,02381	0,01869	0,00781	0,0028790	257.981
21.09.2007	-0,03175	0,00439	0,00870	-0,00885	0,00000	0,02649	0,02098	0,04972	0,00000	-0,01613	0,03332	-0,00787	0,0023108	207.064

Portföyler	Hisse Senedi Portföyü													
Varlıklar	AKBNK	ANSGR	ASELS	BANVT	BRSAN	DOAS	ENKAI	KARSN	İSBTR	NETAS	TEB	TSPOR		
Portföy içindeki Ağırlığı	30,47%	2,54%	1,86%	4,32%	0,84%	0,76%	17,97%	4,35%	6,42%	3,01%	20,89%	6,58%	Ağırlıklandırılmış	Günlük Kar/Zarar
Piyasa Değeri (YTL)	27.300.000	2.280.000	1.665.000	3.870.000	749.700	680.000	16.100.000	3.900.000	5.750.000	2.698.750	18.720.000	5.895.000	Getiri Değişimleri	(YTL)
22.09.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
23.09.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
24.09.2007	-0,01070	0,00437	-0,01770	-0,02262	0,00813	0,03822	0,00000	0,02688	0,01322	-0,00813	-0,01258	0,00781	-0,0044359	-397.494
25.09.2007	-0,02186	-0,01327	-0,00893	-0,06250	-0,00820	-0,03289	-0,00704	-0,00541	0,00000	0,00806	-0,03922	-0,00787	-0,0201485	-1.805.474
26.09.2007	0,02660	0,01310	0,00885	0,01422	0,00813	0,03797	0,02069	0,05128	-0,01339	-0,00813	0,02548	0,00000	0,0197382	1.768.705
27.09.2007	-0,01622	0,00000	-0,00893	0,00939	0,00000	0,04242	0,00000	0,01015	0,00444	0,02381	0,00633	0,00000	-0,0016125	-144.496
28.09.2007	-0,00543	-0,00439	0,00885	-0,01429	0,00000	-0,01227	0,05229	-0,01026	-0,00446	0,00000	-0,01935	0,02308	0,0038234	342.612
29.09.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
30.09.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
01.10.2007	0,00541	0,00437	0,00000	0,01869	0,00806	-0,01242	0,00000	-0,01563	-0,00448	0,00000	-0,02649	-0,01562	-0,0049913	-447.267
02.10.2007	0,01070	-0,01327	-0,00893	0,00926	-0,00813	0,01227	0,01290	-0,01053	0,00000	-0,01613	-0,02721	0,00775	-0,0006205	-55.600
03.10.2007	0,00000	-0,01345	-0,01818	-0,00935	-0,01653	-0,02516	-0,01307	0,01042	0,01327	0,00800	0,00676	0,00000	-0,0008040	-72.041
04.10.2007	0,01058	0,00446	0,00000	-0,00469	0,00000	0,04217	0,02548	0,02041	0,01310	0,01575	0,02632	0,01527	0,0167374	1.499.815
05.10.2007	0,03077	0,01754	0,00901	0,00930	-0,01681	0,02353	0,02484	-0,00513	0,00435	0,00000	0,02564	0,00000	0,0203039	1.819.400

$\vec{W}$
Tablo 7.13 Varyans-Kovaryans Methodu (Hisse Senedi Portföyü için)

Portföy Ağırlık Vektörü	
Hisse Senedi	W
AKBNK	30,47%
ANSGR	2,54%
ASELS	1,86%
BANVT	4,32%
BRSAN	0,84%
DOAS	0,76%
ENKAI	17,97%
KARSN	4,35%
İSBTR	6,42%
NETAS	3,01%
TEBNK	20,89%
TSPOR	6,58%

 $\rightarrow$
 C

Kovaryans Matrisi	AKBNK	ANSGR	ASELS	BANVT	BRSAN	DOAS	ENKAI	KARSN	İSBTR	NETAS	TEBNK	TSPOR
AKBNK	0,0003835	0,0002543	0,0001514	0,0001843	-0,0008746	0,0002650	0,0002847	0,0001305	0,0000010	-0,0000387	0,0002436	0,0000313
ANSGR	0,0002543	0,0003918	0,0002021	0,0002176	-0,0014245	0,0002731	0,0005772	0,0001523	-0,0000011	-0,0000061	0,0002556	0,0000433
ASELS	0,0001514	0,0002021	0,0003845	0,0001886	-0,0014783	0,0002012	0,0001124	0,0001327	0,0000107	-0,0000225	0,0001694	0,0000540
BANVT	0,0001843	0,0002176	0,0001886	0,0006127	-0,0017255	0,0002366	-0,0001643	0,0001597	-0,0000312	-0,0000260	0,0001724	0,0000166
BRSAN	-0,0008746	-0,0014245	-0,0014783	-0,0017255	0,8311683	-0,0014270	-0,0016832	-0,0008664	0,0009516	0,0001564	-0,0020242	-0,0001782
DOAS	0,0002650	0,0002731	0,0002012	0,0002366	-0,0014270	0,0005057	-0,0004716	0,0002000	-0,0000006	-0,0000060	0,0002481	0,0000463
ENKAI	0,0002847	0,0005772	0,0001124	-0,0001643	-0,0016832	-0,0004716	0,2298151	0,0004576	0,0000098	-0,0003916	0,0002811	0,0001459
KARSN	0,0001305	0,0001523	0,0001327	0,0001597	-0,0008664	0,0002000	0,0004576	0,0006084	-0,0000136	-0,0000238	0,0001861	0,0000103
İSBTR	0,0000010	-0,0000011	0,0000107	-0,0000312	0,0009516	-0,0000006	0,0000098	-0,0000136	0,0001153	0,0000236	0,0000100	0,0000060
NETAS	-0,0000387	-0,0000061	-0,0000225	-0,0000260	0,0001564	-0,0000060	-0,0003916	-0,0000238	0,0000236	0,0003278	-0,0000105	0,0000135
TEBNK	0,0002436	0,0002556	0,0001694	0,0001724	-0,0020242	0,0002481	0,0002811	0,0001861	0,0000100	-0,0000105	0,0005054	0,0000602
TSPOR	0,0000313	0,0000433	0,0000540	0,0000166	-0,0001782	0,0000463	0,0001459	0,0000103	0,0000060	0,0000135	0,0000602	0,0001454

 $\vec{I}$

Hisse Senedi	AKBNK	ANSGR	ASELS	BANVT	BRSAN	DOAS	ENKAI	KARSN	İSBTR	NETAS	TEBNK	TSPOR
W	30,47%	2,54%	1,86%	4,32%	0,84%	0,76%	17,97%	4,35%	6,42%	3,01%	20,89%	6,58%

Standart Sapma	0,087428
----------------	----------

PV	89.608.450	
Güven Atalığı (Confidence Level)	99%	
Z Değeri	2.33	
Elde Tuma Süresi (1 Gün)	1.00	
Elde Tuma Süresi (10 Gün)	3.16	
Elde Tuma Süresi (1 Yıl)	15.87	
Portföyün Standart Sapması	0,087428	%VaR
VaR (1 Gün)	18.253.890	20%
VaR (10 Gün)	57.682.292	64%

TABLO 7.14 Tahvil - Bono Portföyü Getiri Değişimleri

Portföyler	Tahvil Bono Portföyü					
Varlıklar	TRT160708T15	TRT261108T17	TRT130808T17	TRT070312T14		
Portföy içindeki Ağırlığı	29,03%	21,99%	28,69%	20,28%	Ağırlıklandırılmış	Günlük Kar/Zarar
Piyasa Değeri (YTL)	441.655.000	334.636.000	436.575.000	308.568.000	Getiri Değişimleri	(YTL)
09.10.2006						
10.10.2006	0,00508	0,00000	0,00577	0,00000	0,0031301	4.762.288
11.10.2006	0,00548	0,00000	0,00546	0,00000	0,0031582	4.805.001
12.10.2006	-0,00202	0,00000	-0,00197	0,00000	-0,0011534	-1.754.753
13.10.2006	0,00789	0,00000	0,00982	0,00000	0,0051086	7.772.369
14.10.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
15.10.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
16.10.2006	-0,00093	0,00000	-0,00116	0,00000	-0,0006026	-916.816
17.10.2006	0,00180	0,00000	0,00160	0,00000	0,0009799	1.490.782
18.10.2006	-0,00512	0,00000	-0,00598	0,00000	-0,0032006	-4.869.536
19.10.2006	0,00551	0,00000	0,00695	0,00000	0,0035946	5.468.919
20.10.2006	0,00129	0,00000	0,00143	0,00000	0,0007829	1.191.173
21.10.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
22.10.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
23.10.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
24.10.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
25.10.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
26.10.2006	0,00737	0,00000	0,00840	0,00000	0,0045476	6.918.851
27.10.2006	0,00309	0,00000	0,00191	0,00000	0,0014460	2.199.975
28.10.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
29.10.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
30.10.2006	-0,00500	0,00000	-0,00558	0,00000	-0,0030511	-4.642.053
31.10.2006	-0,00642	0,00000	-0,00900	0,00000	-0,0044454	-6.763.326
01.11.2006	0,00285	0,00000	0,00250	0,00000	0,0015455	2.351.349
02.11.2006	-0,00063	0,00000	-0,00191	0,00000	-0,0007313	-1.112.618
03.11.2006	-0,00273	0,00000	-0,00368	0,00000	-0,0018501	-2.814.851
04.11.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
05.11.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
06.11.2006	0,00834	0,00000	0,01030	0,00000	0,0053768	8.180.399
07.11.2006	0,00506	0,00000	0,00522	0,00000	0,0029677	4.515.149
08.11.2006	-0,00057	0,00000	-0,00063	0,00000	-0,0003456	-525.759
09.11.2006	0,00207	0,00000	0,00219	0,00000	0,0012310	1.872.831
10.11.2006	0,00252	0,00000	0,00277	0,00000	0,0015276	2.324.181
11.11.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
12.11.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
13.11.2006	-0,00167	0,00000	-0,00163	0,00000	-0,0009533	-1.450.454
14.11.2006	-0,00076	0,00000	-0,00119	0,00000	-0,0005613	-854.046
15.11.2006	0,00090	0,00000	0,00124	0,00000	0,0006168	938.418
16.11.2006	0,00366	0,00000	0,00339	0,00000	0,0020355	3.096.848
17.11.2006	-0,00375	0,00000	-0,00370	0,00000	-0,0021512	-3.272.953
18.11.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
19.11.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
20.11.2006	-0,00346	0,00000	-0,00397	0,00000	-0,0021432	-3.260.686
21.11.2006	0,00137	0,00000	0,00112	0,00000	0,0007188	1.093.632
22.11.2006	0,00040	0,00000	0,00014	0,00000	0,0001565	238.165
23.11.2006	-0,00001	0,00000	-0,00017	0,00000	-0,0000522	-79.453
24.11.2006	0,00032	0,00000	0,00004	0,00000	0,0001043	158.714
25.11.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
26.11.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
27.11.2006	0,00536	0,00000	0,00590	0,00000	0,0032494	4.943.771
28.11.2006	-0,00335	0,00000	-0,00365	0,00000	-0,0020190	-3.071.725
29.11.2006	0,00479	0,00000	0,00514	0,00000	0,0028659	4.360.284

Portföyler	Tahvil Bono Portföyü					
Varlıklar	TRT160708T15	TRT261108T17	TRT130808T17	TRT070312T14		
Portföy içindeki Ağırlığı	29,03%	21,99%	28,69%	20,28%	Ağırlıklandırılmış	Günlük Kar/Zarar
Piyasa Değeri (YTL)	441.655.000	334.636.000	436.575.000	308.568.000	Getiri Değişimleri	(YTL)
30.11.2006	0,00062	0,00000	0,00075	0,00000	0,0003943	599.974
01.12.2006	-0,00044	0,00000	-0,00078	0,00000	-0,0003508	-533.692
02.12.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
03.12.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
04.12.2006	-0,00390	0,00000	-0,00375	0,00000	-0,0022084	-3.360.010
05.12.2006	-0,00091	0,00000	-0,00070	0,00000	-0,0004645	-706.633
06.12.2006	0,00223	0,00000	0,00170	0,00000	0,0011348	1.726.567
07.12.2006	0,00374	0,00000	0,00409	0,00000	0,0022610	3.439.947
08.12.2006	0,00105	0,00000	0,00116	0,00000	0,0006402	973.973
09.12.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
10.12.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
11.12.2006	-0,00084	0,00000	-0,00144	0,00000	-0,0006569	-999.466
12.12.2006	0,00326	0,00000	0,00442	0,00000	0,0022167	3.372.513
13.12.2006	0,00093	0,00000	0,00083	0,00000	0,0005071	771.545
14.12.2006	0,00340	0,00000	0,00321	0,00000	0,0019073	2.901.761
15.12.2006	0,00213	0,00000	0,00264	0,00000	0,0013748	2.091.732
16.12.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
17.12.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
18.12.2006	0,00041	0,00000	0,00021	0,00000	0,0001772	269.619
19.12.2006	-0,00291	0,00000	-0,00377	0,00000	-0,0019284	-2.933.898
20.12.2006	0,00181	0,00000	0,00188	0,00000	0,0010649	1.620.178
21.12.2006	0,00094	0,00000	0,00073	0,00000	0,0004807	731.411
22.12.2006	0,00172	0,00000	0,00181	0,00000	0,0010189	1.550.141
23.12.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
24.12.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
25.12.2006	-0,00003	0,00000	0,00012	0,00000	0,0000276	41.923
26.12.2006	0,00211	0,00000	0,00186	0,00000	0,0011463	1.744.010
27.12.2006	-0,00051	0,00000	-0,00045	0,00000	-0,0002789	-424.262
28.12.2006	0,00169	0,00000	0,00208	0,00000	0,0010860	1.652.224
29.12.2006	0,00116	0,00000	0,00070	0,00000	0,0005365	816.258
30.12.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
31.12.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
01.01.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
02.01.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
03.01.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
04.01.2007	0,00448	0,00000	0,00523	0,00000	0,0028025	4.263.751
05.01.2007	-0,00198	0,00000	-0,00328	0,00000	-0,0015166	-2.307.384
06.01.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
07.01.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
08.01.2007	-0,00067	0,00000	-0,00060	0,00000	-0,0003676	-559.216
09.01.2007	0,00148	0,00000	0,00181	0,00000	0,0009487	1.443.419
10.01.2007	-0,00222	0,00000	-0,00357	0,00000	-0,0016684	-2.538.364
11.01.2007	0,00287	0,00000	0,00347	0,00000	0,0018306	2.785.134
12.01.2007	0,00172	0,00000	0,00166	0,00000	0,0009740	1.481.938
13.01.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
14.01.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
15.01.2007	0,00322	0,00000	0,00356	0,00000	0,0019571	2.977.644
16.01.2007	0,00092	0,00000	0,00061	0,00000	0,0004422	672.826
17.01.2007	-0,00098	0,00000	-0,00222	0,00000	-0,0009216	-1.402.210
18.01.2007	0,00281	0,00000	0,00341	0,00000	0,0017940	2.729.408
19.01.2007	0,00162	0,00000	0,00154	0,00000	0,0009128	1.388.798
20.01.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
21.01.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
22.01.2007	0,00490	0,00000	0,00554	0,00000	0,0030131	4.584.178
23.01.2007	0,00131	0,00000	0,00086	0,00000	0,0006263	952.947

Portföyler	Tahvil Bono Portföyü					
Varlıklar	TRT160708T15	TRT261108T17	TRT130808T17	TRT070312T14		
Portföy içindeki Ağırlığı	29,03%	21,99%	28,69%	20,28%	Ağırlıklandırılmış	Günlük Kar/Zarar
Piyasa Değeri (YTL)	441.655.000	334.636.000	436.575.000	308.568.000	Getiri Değişimleri	(YTL)
24.01.2007	0,00206	0,00000	0,00221	0,00000	0,0012312	1.873.249
25.01.2007	0,00314	0,00441	0,00294	0,00000	0,0027254	4.146.483
26.01.2007	-0,00305	-0,00316	-0,00301	0,00000	-0,0024442	-3.718.704
27.01.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
28.01.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
29.01.2007	0,00271	0,00528	0,00365	0,00000	0,0029973	4.560.154
30.01.2007	-0,00032	-0,00125	-0,00073	0,00000	-0,0005762	-876.695
31.01.2007	0,00439	0,00418	0,00454	0,00000	0,0034976	5.321.331
01.02.2007	0,00568	0,00641	0,00617	0,00000	0,0048284	7.346.048
02.02.2007	0,00118	0,00249	0,00096	0,00000	0,0011669	1.775.324
03.02.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
04.02.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
05.02.2007	-0,00163	-0,00280	-0,00140	0,00000	-0,0014901	-2.267.102
06.02.2007	0,00243	0,00304	0,00219	0,00000	0,0020018	3.045.673
07.02.2007	0,00013	-0,00029	-0,00045	0,00000	-0,0001547	-235.336
08.02.2007	-0,00073	-0,00178	-0,00069	0,00000	-0,0008010	-1.218.635
09.02.2007	0,00159	0,00239	0,00157	0,00000	0,0014352	2.183.504
10.02.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
11.02.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
12.02.2007	0,00156	0,00072	0,00153	0,00000	0,0010475	1.593.631
13.02.2007	0,00102	0,00187	0,00138	0,00000	0,0011047	1.680.801
14.02.2007	0,00381	0,00496	0,00432	0,00000	0,0034346	5.225.592
15.02.2007	0,00191	0,00363	0,00209	0,00000	0,0019513	2.968.799
16.02.2007	0,00027	0,00089	0,00116	0,00000	0,0006064	922.605
17.02.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
18.02.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
19.02.2007	0,00274	0,00294	0,00259	0,00000	0,0021827	3.320.878
20.02.2007	0,00208	0,00268	0,00226	0,00000	0,0018411	2.801.157
21.02.2007	-0,00207	-0,00340	-0,00324	0,00000	-0,0022785	-3.466.545
22.02.2007	0,00033	-0,00008	0,00092	0,00000	0,0003439	523.189
23.02.2007	-0,00087	-0,00117	-0,00122	0,00000	-0,0008626	-1.312.338
24.02.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
25.02.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
26.02.2007	0,00031	-0,00121	-0,00020	0,00000	-0,0002335	-355.309
27.02.2007	-0,00126	-0,00153	-0,00142	0,00000	-0,0011104	-1.689.355
28.02.2007	-0,00354	-0,00498	-0,00424	0,00000	-0,0033405	-5.082.378
01.03.2007	0,00426	0,00252	0,00412	0,00000	0,0029720	4.521.695
02.03.2007	-0,00173	0,00014	-0,00104	0,00000	-0,0007705	-1.172.274
03.03.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
04.03.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
05.03.2007	-0,00420	-0,00560	-0,00455	0,00000	-0,0037585	-5.718.259
06.03.2007	0,00266	0,00239	0,00318	0,00000	0,0022085	3.360.105
07.03.2007	0,00296	0,00185	0,00171	0,00000	0,0017563	2.672.044
08.03.2007	0,00267	0,00183	0,00180	0,00000	0,0016936	2.576.696
09.03.2007	-0,00089	-0,00134	-0,00018	0,00000	-0,0006048	-920.237
10.03.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
11.03.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
12.03.2007	0,00361	0,00378	0,00329	0,00000	0,0028216	4.292.865
13.03.2007	-0,00204	-0,00152	-0,00164	0,00000	-0,0013957	-2.123.414
14.03.2007	-0,00040	-0,00325	-0,00033	0,00000	-0,0009238	-1.405.471
15.03.2007	0,00154	0,00257	0,00175	0,00365	0,0022561	3.432.506
16.03.2007	0,00049	0,00089	0,00100	0,00318	0,0012673	1.928.141
17.03.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
18.03.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
19.03.2007	0,00313	0,00373	0,00307	0,00590	0,0038048	5.788.811

Portföyler	Tahvil Bono Portföyü					
Varlıklar	TRT160708T15	TRT261108T17	TRT130808T17	TRT070312T14		
Portföy içindeki Ağırlığı	29,03%	21,99%	28,69%	20,28%	Ağırlıklandırılmış	Günlük Kar/Zarar
Piyasa Değeri (YTL)	441.655.000	334.636.000	436.575.000	308.568.000	Getiri Değişimleri	(YTL)
20.03.2007	0,00277	0,00415	0,00335	0,00890	0,0044855	6.824.353
21.03.2007	-0,00014	-0,00053	-0,00044	-0,00120	-0,0005265	-801.093
22.03.2007	0,00208	0,00420	0,00253	0,01026	0,0043361	6.597.134
23.03.2007	0,00075	0,00058	0,00058	0,01106	0,0027534	4.189.157
24.03.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
25.03.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
26.03.2007	-0,00062	-0,00069	-0,00057	0,00000	-0,0004940	-751.550
27.03.2007	-0,00104	-0,00097	-0,00139	-0,00517	-0,0019637	-2.987.651
28.03.2007	0,00036	-0,00112	0,00021	-0,00529	-0,0011585	-1.762.547
29.03.2007	0,00093	0,00061	0,00072	0,00265	0,0011455	1.742.830
30.03.2007	0,00010	0,00088	0,00058	0,00000	0,0003884	590.945
31.03.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
01.04.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
02.04.2007	0,00291	0,00233	0,00231	0,00510	0,0030520	4.643.382
03.04.2007	0,00156	0,00241	0,00177	0,00280	0,0020586	3.131.985
04.04.2007	0,00366	0,00471	0,00393	0,01242	0,0057433	8.738.081
05.04.2007	0,00137	0,00071	0,00126	0,00290	0,0015039	2.288.056
06.04.2007	0,00080	0,00093	0,00112	-0,00005	0,0007493	1.139.996
07.04.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
08.04.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
09.04.2007	0,00134	0,00116	0,00122	0,00129	0,0012560	1.910.912
10.04.2007	-0,00014	-0,00138	-0,00075	-0,00597	-0,0017691	-2.691.582
11.04.2007	0,00053	0,00000	0,00084	0,00000	0,0003932	598.221
12.04.2007	0,00080	1,00000	0,00104	0,00233	0,2209516	336.163.306
13.04.2007	-0,00089	-0,00108	-0,00168	0,00000	-0,0009774	-1.487.070
14.04.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
15.04.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
16.04.2007	0,00313	0,00320	0,00371	-0,00161	0,0023506	3.576.289
17.04.2007	0,00168	0,00114	0,00179	0,00471	0,0022103	3.362.857
18.04.2007	0,00192	0,00298	0,00214	0,00703	0,0032525	4.948.499
19.04.2007	-0,00149	-0,00258	-0,00192	-0,00466	-0,0024970	-3.799.039
20.04.2007	0,00388	0,00629	0,00450	0,01522	0,0068901	10.482.820
21.04.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
22.04.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
23.04.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
24.04.2007	0,00187	0,00241	0,00221	0,00519	0,0027597	4.198.636
25.04.2007	0,00160	0,00175	0,00185	0,00698	0,0027951	4.252.592
26.04.2007	0,00178	0,00141	0,00150	0,01087	0,0034602	5.264.472
27.04.2007	-0,00112	-0,00034	0,00010	-0,00611	-0,0016113	-2.451.467
28.04.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
29.04.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
30.04.2007	-0,00544	-0,00865	-0,00655	-0,02557	-0,0105481	-16.048.197
01.05.2007	-0,00188	-0,00080	-0,00166	0,00162	-0,0008689	-1.322.036
02.05.2007	0,00349	0,00420	0,00359	0,00815	0,0046192	7.027.822
03.05.2007	0,00040	0,00044	0,00004	-0,00101	0,0000161	24.538
04.05.2007	0,00019	-0,00102	0,00026	0,00051	0,0000086	13.157
05.05.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
06.05.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
07.05.2007	0,00497	0,00528	0,00450	0,01260	0,0064533	9.818.325
08.05.2007	0,00110	0,00087	0,00139	0,00236	0,0013848	2.106.848
09.05.2007	0,00048	-0,00004	-0,00031	-0,00269	-0,0005051	-768.510
10.05.2007	-0,00080	-0,00134	-0,00095	-0,00877	-0,0025786	-3.923.115
11.05.2007	-0,00057	0,00003	0,00031	-0,00086	-0,0002435	-370.514
12.05.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
13.05.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0

Portföyler	Tahvil Bono Portföyü					
Varlıklar	TRT160708T15	TRT261108T17	TRT130808T17	TRT070312T14		
Portföy içindeki Ağırlığı	29,03%	21,99%	28,69%	20,28%	Ağırlıklandırılmış	Günlük Kar/Zarar
Piyasa Değeri (YTL)	441.655.000	334.636.000	436.575.000	308.568.000	Getiri Değişimleri	(YTL)
14.05.2007	0,00337	0,00321	0,00354	0,00638	0,0039929	6.074.974
15.05.2007	-0,00010	-0,00101	-0,00050	-0,00273	-0,0009475	-1.441.506
16.05.2007	0,00147	0,00276	0,00203	0,00579	0,0027906	4.245.732
17.05.2007	0,00205	0,00308	0,00190	0,00355	0,0025366	3.859.222
18.05.2007	0,00022	-0,00052	0,00016	-0,00121	-0,0002497	-379.961
19.05.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
20.05.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
21.05.2007	0,00252	0,00358	0,00276	0,00500	0,0033234	5.056.333
22.05.2007	0,00187	0,00245	0,00175	0,00647	0,0028964	4.406.719
23.05.2007	0,00022	-0,00030	0,00012	0,00094	0,0002236	340.199
24.05.2007	-0,00073	-0,00118	-0,00079	-0,00038	-0,0007757	-1.180.185
25.05.2007	0,00045	0,00071	0,00025	-0,00012	0,0003350	509.642
26.05.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
27.05.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
28.05.2007	0,00195	0,00246	0,00216	0,00000	0,0017259	2.625.914
29.05.2007	0,00049	0,00080	0,00067	0,00104	0,0007187	1.093.531
30.05.2007	-0,00026	-0,00069	-0,00051	0,00000	-0,0003702	-563.292
31.05.2007	0,00111	0,00116	0,00112	0,00184	0,0012721	1.935.484
01.06.2007	0,00112	0,00204	0,00171	0,00703	0,0026887	4.090.716
02.06.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
03.06.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
04.06.2007	0,00297	0,00361	0,00259	0,00651	0,0037181	5.656.898
05.06.2007	0,00134	0,00258	0,00171	0,00533	0,0025300	3.849.236
06.06.2007	-0,00052	-0,00067	-0,00066	-0,00513	-0,0015273	-2.323.734
07.06.2007	-0,00006	-0,00040	-0,00010	-0,00058	-0,0002515	-382.603
08.06.2007	-0,00298	-0,00439	-0,00313	-0,01814	-0,0064094	-9.751.469
09.06.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
10.06.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
11.06.2007	0,00358	0,00319	0,00350	0,00533	0,0038268	5.822.175
12.06.2007	0,00082	-0,00023	0,00103	-0,00097	0,0002867	436.192
13.06.2007	-0,00060	-0,00094	-0,00115	-0,00660	-0,0020515	-3.121.150
14.06.2007	0,00100	0,00240	0,00125	0,01173	0,0035555	5.409.384
15.06.2007	0,00135	0,00256	0,00183	0,00908	0,0033220	5.054.177
16.06.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
17.06.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
18.06.2007	0,00309	0,00445	0,00361	0,00945	0,0048298	7.348.151
19.06.2007	0,00053	0,00043	-0,00001	0,00106	0,0004596	699.230
20.06.2007	-0,00018	-0,00042	-0,00024	-0,00491	-0,0012112	-1.842.747
21.06.2007	-0,00055	-0,00086	-0,00051	-0,00345	-0,0011947	-1.817.713
22.06.2007	0,00104	0,00043	0,00066	0,00151	0,0008933	1.359.071
23.06.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
24.06.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
25.06.2007	0,00131	0,00075	0,00165	-0,00148	0,0007185	1.093.206
26.06.2007	0,00043	0,00017	0,00041	0,00093	0,0004686	712.980
27.06.2007	0,00022	0,00098	-0,00009	-0,00203	-0,0001571	-238.991
28.06.2007	0,00077	0,00132	0,00102	0,00264	0,0013413	2.040.735
29.06.2007	0,00008	0,00074	0,00002	0,00447	0,0010994	1.672.680
30.06.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
01.07.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
02.07.2007	0,00260	0,00212	0,00290	0,00459	0,0029858	4.542.742
03.07.2007	0,00119	0,00194	0,00130	0,00441	0,0020407	3.104.749
04.07.2007	0,00047	0,00016	0,00048	0,00000	0,0003098	471.337
05.07.2007	0,00007	0,00043	-0,00063	0,00096	0,0001303	198.280
06.07.2007	0,00027	0,00015	0,00037	-0,00060	0,0000986	149.949
07.07.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0

Portföyler	Tahvil Bono Portföyü					
Varlıklar	TRT160708T15	TRT261108T17	TRT130808T17	TRT070312T14		
Portföy içindeki Ağırlığı	29,03%	21,99%	28,69%	20,28%	Ağırlıklandırılmış	Günlük Kar/Zarar
Piyasa Değeri (YTL)	441.655.000	334.636.000	436.575.000	308.568.000	Getiri Değişimleri	(YTL)
08.07.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
09.07.2007	0,00237	0,00251	0,00255	0,00519	0,0030247	4.601.908
10.07.2007	0,00020	0,00042	0,00010	-0,00307	-0,0004456	-677.933
11.07.2007	-0,00079	-0,00236	-0,00061	-0,00633	-0,0022082	-3.359.704
12.07.2007	-0,00049	0,00005	-0,00078	-0,00017	-0,0003906	-594.198
13.07.2007	0,00251	0,00319	0,00269	0,01196	0,0046281	7.041.375
14.07.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
15.07.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
16.07.2007	0,00103	0,00034	0,00139	-0,00116	0,0005399	821.375
17.07.2007	0,00039	-0,00009	-0,00019	-0,00316	-0,0006010	-914.359
18.07.2007	0,00053	0,00161	0,00082	0,00045	0,0008337	1.268.480
19.07.2007	0,00156	0,00315	0,00193	0,00695	0,0031095	4.730.859
20.07.2007	0,00047	0,00039	0,00074	0,00043	0,0005238	796.952
21.07.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
22.07.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
23.07.2007	0,00388	0,00433	0,00373	0,00639	0,0044452	6.763.133
24.07.2007	0,00206	0,00162	0,00175	0,00230	0,0019223	2.924.682
25.07.2007	0,00046	0,00086	0,00095	-0,00199	0,0001923	292.572
26.07.2007	-0,00013	-0,00054	-0,00030	-0,00648	-0,0015544	-2.364.857
27.07.2007	-0,00519	-0,00681	-0,00542	-0,01704	-0,0080144	-12.193.436
28.07.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
29.07.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
30.07.2007	0,00356	0,00321	0,00416	0,00150	0,0032368	4.924.592
31.07.2007	0,00270	0,00275	0,00279	0,00393	0,0029880	4.545.992
01.08.2007	-0,00056	-0,00136	-0,00120	-0,00920	-0,0026738	-4.068.045
02.08.2007	0,00192	0,00328	0,00250	0,00548	0,0031114	4.733.819
03.08.2007	0,00082	0,00173	0,00127	0,00704	0,0024100	3.666.656
04.08.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
05.08.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
06.08.2007	0,00099	0,00112	0,00109	-0,00274	0,0002902	441.536
07.08.2007	0,00054	0,00012	0,00058	-0,00147	0,0000517	78.734
08.08.2007	0,00109	0,00111	0,00038	0,00248	0,0011714	1.782.170
09.08.2007	-0,00019	-0,00037	0,00004	0,00219	0,0003192	485.634
10.08.2007	-0,00172	-0,00266	-0,00142	-0,01118	-0,0037601	-5.720.794
11.08.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
12.08.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
13.08.2007	0,00169	0,00112	0,00132	-0,00159	0,0007959	1.210.836
14.08.2007	-0,00009	-0,00067	-0,00015	-0,00193	-0,0006098	-927.810
15.08.2007	-0,00472	-0,00571	-0,00601	-0,01657	-0,0077117	-11.732.790
16.08.2007	-0,00247	-0,00521	-0,00181	-0,01933	-0,0063041	-9.591.301
17.08.2007	0,00092	0,00140	0,00106	-0,01209	-0,0015729	-2.393.127
18.08.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
19.08.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
20.08.2007	0,00382	0,00519	0,00408	0,01997	0,0074722	11.368.533
21.08.2007	-0,00136	-0,00243	-0,00194	-0,00983	-0,0034773	-5.290.410
22.08.2007	0,00341	0,00551	0,00389	0,00551	0,0044385	6.752.847
23.08.2007	0,00287	0,00327	0,00294	0,01169	0,0047671	7.252.891
24.08.2007	-0,00179	-0,00286	-0,00147	-0,01092	-0,0037820	-5.754.111
25.08.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
26.08.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
27.08.2007	0,00372	0,00480	0,00328	0,00920	0,0049424	7.519.580
28.08.2007	0,00057	-0,00046	-0,00031	0,00290	0,0005644	858.697
29.08.2007	0,00040	0,00010	0,00042	0,00036	0,0003319	504.954
30.08.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
31.08.2007	0,00276	0,00426	0,00346	0,01596	0,0059694	9.082.119

Portföyler	Tahvil Bono Portföyü					
Varlıklar	TRT160708T15	TRT261108T17	TRT130808T17	TRT070312T14		
Portföy içindeki Ağırlığı	29,03%	21,99%	28,69%	20,28%	Ağırlıklandırılmış	Günlük Kar/Zarar
Piyasa Değeri (YTL)	441.655.000	334.636.000	436.575.000	308.568.000	Getiri Değişimleri	(YTL)
01.09.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
02.09.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
03.09.2007	0,00098	0,00087	0,00067	0,00415	0,0015109	2.298.796
04.09.2007	0,00067	0,00112	0,00076	0,00100	0,0008624	1.312.096
05.09.2007	0,00067	0,00041	0,00022	0,00065	0,0004803	730.812
06.09.2007	-0,00090	-0,00021	-0,00100	0,00143	-0,0003044	-463.176
07.09.2007	-0,00060	-0,00066	-0,00004	-0,00251	-0,0008401	-1.278.132
08.09.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
09.09.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
10.09.2007	0,00088	-0,00015	0,00012	-0,00982	-0,0017344	-2.638.774
11.09.2007	0,00094	0,00165	0,00124	-0,00182	0,0006214	945.460
12.09.2007	0,00073	0,00109	0,00143	-0,07197	-0,0137356	-20.897.735
13.09.2007	0,00150	0,00216	0,00139	0,00803	0,0029363	4.467.439
14.09.2007	0,00425	0,00475	0,00463	0,02255	0,0081803	12.445.782
15.09.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
16.09.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
17.09.2007	0,00064	0,00108	0,00106	0,00309	0,0013559	2.062.880
18.09.2007	0,00063	0,00128	0,00043	0,00258	0,0011113	1.690.736
19.09.2007	0,00287	0,00466	0,00294	0,01812	0,0063779	9.703.577
20.09.2007	-0,00011	0,00038	-0,00003	-0,00508	-0,0009909	-1.507.635
21.09.2007	0,00057	0,00075	0,00054	0,00194	0,0008805	1.339.644
22.09.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
23.09.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
24.09.2007	0,00188	0,00268	0,00204	0,01287	0,0043328	6.592.000
25.09.2007	0,00177	0,00048	0,00164	-0,00471	0,0001325	201.518
26.09.2007	0,00063	0,00132	0,00075	0,00147	0,0009862	1.500.381
27.09.2007	0,00036	0,00088	0,00058	-0,00203	0,0000515	78.300
28.09.2007	-0,00033	0,00012	-0,00074	-0,00237	-0,0007625	-1.160.021
29.09.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
30.09.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
01.10.2007	0,00149	0,00192	0,00206	0,00180	0,0018102	2.754.047
02.10.2007	0,00122	0,00111	0,00098	0,00108	0,0010972	1.669.302
03.10.2007	0,00060	-0,00012	0,00033	-0,00119	0,0000025	3.821
04.10.2007	0,00137	0,00133	0,00157	0,00222	0,0015908	2.420.293
05.10.2007	0,00111	0,00146	0,00116	0,00903	0,0028066	4.270.000

Tablo 7.15 Varyans-Kovaryans Methodu (Bono portföyü için)

$\vec{W}$		$\vec{C}$				
Portföy Ağırlık Vektörü		Tahvil - Bono	TRT160708T15	TRT261108T17	TRT130808T17	TRT070312T14
Tahvil - Bono	W	TRT160708T15	3,63669E-06	2,62886E-06	4,02898E-06	3,96292E-06
TRT160708T15	29,03%	TRT261108T17	2,62886E-06	0,002763092	3,49695E-06	1,13552E-05
TRT261108T17	21,99%	TRT130808T17	4,02898E-06	3,49695E-06	4,61228E-06	4,20557E-06
TRT130808T17	28,69%	TRT070312T14	3,96292E-06	1,13552E-05	4,20557E-06	3,53781E-05
TRT070312T14	20,28%					

$\vec{I}$				
Tahvil - Bono	TRT160708T15	TRT261108T17	TRT130808T17	TRT070312T14
W	29,03%	21,99%	28,69%	20,28%

Standart Sapma	0,000041
----------------	----------

PV	1.521.434.000	
Güven Atalığı (Confidence Level)	99%	
Z Değeri	2.33	
Elde Tuma Süresi (1 Gün)	1.00	
Elde Tuma Süresi (10 Gün)	3.16	
Elde Tuma Süresi (1 Yıl)	15.87	
Portföyün Standart Sapması	0,000041	%VaR
VaR (1 Gün)	145.342	0,01%
VaR (10 Gün)	459.283	0,03%

TABLO 7.16 Tüm Portföyün Getiri Değişimleri

Portföyler	Genel Portföy																			
Varlıklar	AKBNK	ANSGR	ASELS	BANVT	BRNSN	DOAS	ENKAI	KARSN	İSBTR	NETAS	TEB	TSPOR	EUR	USD	TRT160708T15	TRT261108T17	TRT130808T17	TRT070312T14		
Portföydeki Ağırlık	0.5807 %	0.0485 %	0.0354 %	0.0823 %	0.0159 %	0.0145 %	0.3425 %	0.0830 %	0.1223 %	0.0574 %	0.3982 %	0.1254 %	16.8048 %	48.9253 %	9.3948 %	7.1183 %	9.2868 %	6.5638 %	Ağırlıklandırılmış	Günlük Kar/Zarar
Piyasa Değeri (YTL)	27.300.000	2.280.000	1.665.000	3.870.000	749.700	680.000	16.100.000	3.900.000	5.750.000	2.698.750	18.720.000	5.895.000	790.000.000	2.300.000.000	441.655.000	334.636.000	436.575.000	308.568.000	Getiri Değişimleri	(YTL)
09.10.2006																				
10.10.2006	0,02532	0,01724	-0,00858	0,00000	0,00000	0,03731	0,00000	-0,00526	0,00754	0,03125	0,02857	0,00000	0,00069	0,00659	0,00508	0,00000	0,00577	0,00000	0,0046466	21.844.085
11.10.2006	0,00629	0,01695	-0,00431	0,00562	-0,01000	0,00000	0,00926	-0,00529	0,00377	0,01539	0,02778	0,00000	-0,00542	-0,00213	0,00548	0,00000	0,00546	0,00000	-0,0007348	-3.454.301
12.10.2006	0,01852	0,00840	0,01695	0,01111	0,00990	0,02899	0,06087	0,02577	0,01115	-0,01563	0,02041	0,00926	-0,00744	-0,00624	-0,00202	0,00000	-0,00197	0,00000	-0,0042169	-19.824.032
13.10.2006	0,02410	0,02057	0,00840	-0,00559	0,00980	-0,01471	0,00000	-0,02105	0,04270	0,03760	0,00676	0,00000	-0,00048	-0,00027	0,00789	0,00000	0,00982	0,00000	0,0016720	7.860.035
14.10.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
15.10.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
16.10.2006	0,00599	0,00410	0,03252	0,00000	0,00000	0,02158	0,01709	0,00000	-0,00717	0,00000	0,00671	-0,00935	-0,01055	-0,01175	-0,00093	0,00000	-0,00116	0,00000	-0,0076006	-35.730.603
17.10.2006	-0,02454	-0,01667	-0,03797	-0,01705	-0,00990	-0,02206	-0,01739	-0,01604	0,01414	0,02920	-0,01361	0,00926	-0,00092	0,00278	0,00180	0,00000	0,00160	0,00000	0,0012570	5.909.085
18.10.2006	0,02976	0,05138	0,01250	0,01124	0,02885	0,01449	0,01709	0,02094	-0,01434	0,01439	0,06962	-0,00935	0,00119	-0,00020	-0,00512	0,00000	-0,00598	0,00000	-0,0003851	-1.810.336
19.10.2006	-0,00599	0,04167	0,01639	0,00000	0,00000	0,01429	0,01681	0,01037	0,00357	-0,04511	0,04242	0,00926	0,00221	0,00081	0,00551	0,00000	0,00695	0,00000	0,0021510	10.112.035
20.10.2006	-0,01829	-0,02326	0,00408	-0,00565	0,00000	-0,01449	0,00000	-0,01579	0,02098	0,05674	-0,01227	0,00918	-0,00909	-0,01026	0,00129	0,00000	0,00143	0,00000	-0,0064086	-30.127.120
21.10.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
22.10.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
23.10.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
24.10.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
25.10.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
26.10.2006	0,00606	0,03007	0,02391	0,01117	0,02804	0,02817	0,02459	0,01555	-0,00704	0,03425	0,03550	0,00909	0,00109	-0,00350	0,00737	0,00000	0,00840	0,00000	0,0002790	1.311.798
27.10.2006	0,00602	0,01481	-0,00400	0,00556	-8.63967	-0,00709	0,00000	-0,00521	-0,02158	-0,01389	-0,01197	-0,01852	-0,00054	-0,00372	0,00309	0,00000	0,00191	0,00000	-0,0028865	-13.569.514
28.10.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
29.10.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
30.10.2006	-0,01841	-0,01504	-0,00806	0,00000	0,03478	-0,01439	-0,01667	-0,01053	0,02797	0,01370	-0,00603	0,01970	-0,00005	-0,00186	-0,00500	0,00000	-0,00558	0,00000	-0,0020448	-9.612.909
31.10.2006	0,01807	0,00000	0,03125	0,01099	0,03361	0,02797	0,02439	0,00523	-0,01060	0,00680	0,01775	-0,00870	0,00879	0,00556	-0,00642	0,00000	-0,00900	0,00000	0,0030317	14.251.972
01.11.2006	0,00599	0,01481	-0,00392	0,00546	0,00834	0,02055	0,00806	0,04020	-0,01799	-0,00685	0,00000	-0,00437	0,00054	0,00267	0,00285	0,00000	0,0019757	0,00000	0,0019757	9.287.936
02.11.2006	-0,01829	-0,06299	-0,03030	-0,01105	-0,00841	-0,01389	0,00800	-0,02577	-0,03726	-0,02817	-0,05625	-0,01327	0,00048	-0,00405	-0,00063	0,00000	-0,00191	0,00000	-0,0025953	-12.200.458
03.11.2006	-0,01235	0,00781	0,00202	0,00549	0,01653	-0,00699	0,03846	0,00000	-0,00377	0,01389	0,01234	-0,00444	0,00445	0,00356	-0,00273	0,00000	-0,00368	0,00000	0,0020093	9.445.653
04.11.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
05.11.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
06.11.2006	0,01818	-0,00787	0,01976	0,00000	0,00000	0,02721	-0,01563	0,00000	0,01120	-0,01408	0,02994	-0,00897	0,00544	0,00470	0,00834	0,00000	0,01030	0,00000	0,0051283	24.108.408
07.11.2006	0,02367	0,03053	0,01748	0,00000	0,00000	0,00676	0,00000	0,00513	-0,01132	-0,02899	0,02907	0,00446	-0,01870	-0,01298	0,00506	0,00000	0,00522	0,00000	-0,0082774	-38.912.269
08.11.2006	0,00588	-0,01550	0,03738	-0,01676	0,01626	-0,00680	0,01538	-0,01036	0,00376	0,00720	-0,01176	-0,00448	0,00033	-0,00423	-0,00057	0,00000	-0,00063	0,00000	-0,0020982	-9.863.865
09.11.2006	0,02299	0,03731	0,03604	0,00556	0,01600	0,00676	0,00763	0,00000	0,00000	0,02113	0,01734	0,00000	0,01144	0,00927	0,00207	0,00000	0,00219	0,00000	0,0071377	33.554.624
10.11.2006	-0,03572	-0,00752	-0,01835	-0,00559	-0,02459	-0,00680	-0,00769	0,00000	-0,01527	-0,00709	-0,01765	-0,00450	-0,00469	-0,00442	0,00252	0,00000	0,00277	0,00000	-0,0028070	-13.195.747
11.11.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
12.11.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
13.11.2006	-0,01818	-0,03101	-0,04808	-0,01705	-0,01667	-0,02797	-0,01563	-0,01579	0,00758	-0,00714	-0,03031	-0,00452	0,00531	-0,00166	-0,00167	0,00000	-0,00163	0,00000	-0,005732	-2.694.592
14.11.2006	0,01786	0,00000	0,00953	0,00565	0,02439	0,01379	-0,01587	0,01042	0,00000	-0,00720	0,00603	-0,01376	-0,00038	0,00221	-0,00076	0,00000	-0,00119	0,00000	0,0009092	4.274.374
15.11.2006	-0,01205	-0,01575	-0,00962	0,00000	0,00000	-0,01399	-0,01613	0,00000	-0,01149	-0,02963	0,01190	0,00000	-0,00231	-0,00124	0,00090	0,00000	0,00124	0,00000	-0,0009192	-4.321.411
16.11.2006	0,00000	-0,00794	0,00000	0,02747	-0,01652	-0,01418	0,00800	-0,01053	0,00000	-0,03053	0,00000	-0,01869	-0,00102	0,00366	0,00000	0,00339	0,00000	0,0009172	4.311.968	
17.11.2006	-0,03750	-0,02439	-0,04000	-0,02825	0,00820	-0,03676	-0,00806	0,00523	-0,00772	0,01504	-0,02439	-0,01422	-0,00662	-0,00723	-0,00375	0,00000	-0,00370	0,00000	-0,0057534	-27.046.866
18.11.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
19.11.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
20.11.2006	-0,00629	-0,01653	-0,01215	-0,02312	-0,02522	0,04895	0,00800	0,00521	0,01893	0,00746	-0,01863	0,00000	0,00076	0,00312	-0,00346	0,00000	-0,00397	0,00000	0,0008789	4.131.878
21.11.2006	0,03049	-0,00415	0,00000	0,01653	-0,01418	-0,01626	0,02041	-0,03125	-0,03876	0,00000	0,00000	0,01326	0,00879	0,00137	0,00000	0,00112	0,00000	0,0068369	32.140.688	
22.11.2006	-0,03798	-0,02553	-0,01646	0,01143	-0,00834	-0,03676	0,0160													

Portföyler	Genel Portföy																					
Varlıklar	AKBNK	ANSGR	ASELS	BANVT	BRNSN	DOAS	ENKAI	KARNSN	İSBTR	NETAS	TEB	TSPOR	EUR	USD	TRT160708T15	TRT261108T17	TRT130808T17	TRT070312T14				
Portföydeki Ağırlık	0.5807 %	0.0485 %	0.0354 %	0.0823 %	0.0159 %	0.0145 %	0.3425 %	0.0830 %	0.1223 %	0.0574 %	0.3982 %	0.1254 %	16.8048 %	48.9253 %	9.3948 %	7.1183 %	9.2868 %	6.5638 %	Ağırlıklandırılmış	Günlük Kar/Zarar		
Piyasa Değeri (YTL)	27.300.000	2.280.000	1.665.000	3.870.000	749.700	680.000	16.100.000	3.900.000	5.750.000	2.698.750	18.720.000	5.895.000	790.000.000	2.300.000.000	441.655.000	334.636.000	436.575.000	308.568.000	Getiri Değişimleri	(YTL)		
29.11.2006	0,02424	0,02609	0,01229	-0,01170	0,00000	0,00000	0,03876	0,00507	0,01533	-0,00781	0,00617	0,00000	0,01313	0,01079	0,00479	0,00000	0,00514	0,00000	0,0087381	41.078.356		
30.11.2006	-0,01227	0,00862	0,03175	0,01156	0,02326	0,00000	-0,01575	0,00000	-0,00385	0,00775	0,00000	0,00939	-0,00974	-0,01070	0,00062	0,00000	0,00075	0,00000	-0,0068300	-32.108.318		
01.12.2006	0,00610	0,00000	0,01176	0,00575	0,00000	-0,00794	0,00781	0,00000	0,00000	-0,02381	0,00000	0,01389	-0,00683	-0,00977	-0,00044	0,00000	-0,00078	0,00000	-0,0059701	-28.065.784		
02.12.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0		
03.12.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0		
04.12.2006	-0,00614	-0,01310	-0,02000	-0,01754	0,00000	-0,04132	0,03759	-0,01547	0,01140	0,01562	0,00000	-0,00465	-0,00078	-0,00408	-0,00390	0,00000	-0,00375	0,00000	-0,0027778	-13.058.647		
05.12.2006	0,02395	0,00434	0,00000	0,00000	-0,00781	0,00000	0,05000	-0,00518	-0,02334	-0,03226	0,00000	-0,00467	0,01166	0,00700	-0,00091	0,00000	-0,00070	0,00000	0,0054878	25.798.463		
06.12.2006	-0,00602	0,00000	0,00000	0,00000	0,00775	0,00000	0,06040	0,00515	0,01908	0,03876	0,00000	0,00000	-0,00181	-0,00324	0,00223	0,00000	0,00170	0,00000	-0,0012970	-6.097.055		
07.12.2006	0,04046	0,04564	0,01961	0,01156	-0,00781	0,03968	-0,00676	0,01021	0,00000	-0,00781	0,06358	0,00465	-0,00724	-0,00415	0,00374	0,00000	0,00409	0,00000	-0,0019958	-9.382.435		
08.12.2006	-0,01170	-0,00416	-0,02000	-0,01170	-0,00788	-0,01613	-0,00680	0,00000	0,00000	-0,01587	0,02260	-0,01415	-0,00782	-0,00893	0,00105	0,00000	0,00116	0,00000	-0,0055252	-25.974.102		
09.12.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0		
10.12.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0		
11.12.2006	0,00000	0,02834	-0,00402	0,00581	0,00000	-0,00813	0,02000	0,00000	-0,00769	0,00000	-0,03509	0,01395	-0,00063	0,00063	-0,00084	0,00000	-0,00144	0,00000	-0,0000587	-276.074		
12.12.2006	-0,00588	-0,01229	-0,00403	-0,01176	-0,04098	-0,02500	0,00662	-0,00513	-0,00775	-0,00800	0,00582	0,00000	-0,00703	-0,00049	0,00326	0,00000	0,00442	0,00000	-0,0007369	-3.464.174		
13.12.2006	-0,03030	0,00000	-0,00813	-0,01190	0,00812	0,00000	0,00000	-0,01562	0,01150	0,01575	0,01714	-0,00939	-0,00318	-0,00674	0,00093	0,00000	0,00083	0,00000	-0,0037892	-17.813.250		
14.12.2006	0,01786	0,02008	0,00000	0,00000	0,00000	0,01639	0,03205	0,01031	0,00000	0,00781	-0,01156	0,00467	0,00380	0,00196	0,00340	0,00000	0,00321	0,00000	0,0024149	11.352.601		
15.12.2006	0,02326	0,01969	0,00806	0,01754	0,00807	0,02400	0,00637	0,00000	0,00760	0,00000	0,00000	-0,00469	-0,00643	-0,00260	0,00213	0,00000	0,00264	0,00000	-0,0017162	-8.067.906		
16.12.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0		
17.12.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0		
18.12.2006	-0,00585	-0,01600	-0,00813	0,00581	0,02362	-0,02459	-0,02614	-0,01041	-0,01544	-0,01587	-0,00582	-0,00948	-0,00745	-0,00077	0,00041	0,00000	0,00021	0,00000	-0,0017731	-8.335.619		
19.12.2006	-0,01183	-0,04603	-0,01234	-0,02381	-0,00794	-0,05172	-0,04795	-0,02674	0,00766	-0,00800	0,00000	0,00000	0,00059	0,00252	-0,00291	0,00000	-0,00377	0,00000	0,0004048	1.903.036		
20.12.2006	-0,01198	-0,00420	-0,00413	0,01176	-0,01612	0,00000	0,00680	0,00000	0,00760	0,00000	0,00000	0,00000	0,01012	0,00565	0,00181	0,00000	0,00188	0,00000	0,0047760	22.452.215		
21.12.2006	0,01765	-0,00422	0,00000	0,00000	-0,01639	-0,01754	-0,01379	0,03608	-0,00766	0,00794	-0,00585	-0,00476	0,00148	-0,00322	0,00094	0,00000	0,00073	0,00000	-0,0011261	-5.293.902		
22.12.2006	-0,00592	0,01250	0,00000	0,00000	0,00400	0,01724	0,00685	-0,02105	0,00000	-0,01613	-0,01183	0,00474	-0,00319	-0,00056	0,00172	0,00000	0,00181	0,00000	-0,0005459	-2.566.347		
23.12.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0		
24.12.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0		
25.12.2006	0,00000	-0,01695	0,00412	-0,01190	-0,00807	-0,01754	-0,01389	-0,00529	0,00381	-0,01639	-0,00595	-0,00957	-0,00122	-0,00217	-0,00003	0,00000	0,00012	0,00000	-0,0013734	-6.456.178		
26.12.2006	0,00588	-0,00426	-0,00413	-0,01205	0,00800	0,00000	0,00000	-0,01069	-0,01550	0,00813	0,00592	-0,00966	-0,00208	0,00259	0,00211	0,00000	0,00186	0,00000	0,0012989	6.106.214		
27.12.2006	-0,00592	0,00424	0,00000	0,00000	-0,00807	-0,00885	0,01370	-0,00538	0,02272	0,00000	0,00000	0,01429	-0,00192	-0,00175	-0,00051	0,00000	-0,00045	0,00000	-0,0012172	-5.721.934		
28.12.2006	0,01770	0,01255	0,00820	0,00000	-0,07826	0,00877	0,01351	0,01588	-0,01538	-0,00820	0,01744	0,00943	0,00096	-0,00042	0,00169	0,00000	0,00208	0,00000	0,0004898	2.302.416		
29.12.2006	0,00581	-0,01271	-0,00411	-0,00606	0,08000	0,00000	0,01987	-0,01613	-0,00386	0,00813	0,01714	0,00000	-0,00439	-0,00430	0,00116	0,00000	0,00070	0,00000	-0,0025093	-11.796.302		
30.12.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0		
31.12.2006	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0		
01.01.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0		
02.01.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0		
03.01.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0		
04.01.2007	0,00000	-0,01725	0,00816	0,00000	-0,01626	0,00870	0,01351	0,01588	-0,01538	-0,00820	0,01744	0,00943	0,00096	-0,00042	0,00169	0,00000	0,00208	0,00000	-0,0023581	-11.085.659		
05.01.2007	-0,01775	-0,02202	0,00810	-0,02484	-0,01652	-0,01770	-0,02041	-0,01648	-0,02353	-0,04310	-0,00574	-0,00939	-0,00242	0,00212	-0,00198	0,00000	-0,00328	0,00000	-0,0001696	-797.182		
06.01.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0		
07.01.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0		
08.01.2007	-0,01198	-0,01340	-0,01229	-0,01899	-0,03419	0,00000	0,00000	-0,04000	-0,00791	-0,03571	-0,02353	-0,01429	0,01103	0,01263	-0,00067	0,00000	-0,00060	0,00000	0,0076358	35.896.108		
09.01.2007	-0,00602	-0,03225	-0,04721	-0,03268	-0,02631	-0,04630	-0,00685	-0,04791	0,00394	-0,02752	0,01163	-0,00478	0,00260	0,00871	0,00148	0,00000	0,00181	0,00000	0,0048686	22.887.353		
10.01.2007	-0,00606	-0,01402	-0,02643	-0,04795	-0,01786	-0,00935	0,02013	-0,01829	0,00392	0,01802	-0,01176	-0,01456	-0,00744	-0,00879	-0,00222	0,00000	-0,00357	0,00000	-0,0061823	-29.063.116		
11.01.2007	0,03509	0,03168	0,02575	0,01351	0,00885	0,02727	0,00667	0,02380	0,00391	0,02632	0,0048											

Portföyler	Genel Portföy																			
Varlıklar	AKBNK	ANSGR	ASELS	BANVT	BRSAN	DOAS	ENKAI	KARSN	İSBTR	NETAS	TEB	TSPOR	EUR	USD	TRT160708T15	TRT261108T17	TRT130808T17	TRT070312T14		
Portföydeki Ağırlık	0.5807%	0.0485%	0.0354%	0.0823%	0.0159%	0.0145%	0.3425%	0.0830%	0.1223%	0.0574%	0.3982%	0.1254%	16.8048%	48.9253%	9.3948%	7.1183%	9.2868%	6.5638%	Ağırlıklandırılmış	Günlük Kar/Zarar
Piyasa Değeri (YTL)	27.300.000	2.280.000	1.665.000	3.870.000	749.700	680.000	16.100.000	3.900.000	5.750.000	2.698.750	18.720.000	5.895.000	790.000.000	2.300.000.000	441.655.000	334.636.000	436.575.000	308.568.000	Getiri Değişimleri	(YTL)
22.01.2007	0,04189	0,03334	0,00901	0,03911	0,01653	0,06154	0,00654	0,01818	0,01154	-0,01724	0,00000	0,00472	-0,00239	-0,00438	0,00490	0,00000	0,00554	0,00000	-0,0012138	-5.706.296
23.01.2007	0,01546	0,00000	-0,02278	-0,02286	-0,01681	0,04412	0,00000	-0,00610	0,00383	0,01695	-0,00572	-0,00474	-0,00536	-0,00439	0,00131	0,00000	0,00086	0,00000	-0,0028027	-13.175.842
24.01.2007	-0,01042	0,02439	0,01818	-0,01744	0,01653	0,01449	0,01290	0,01204	0,00000	0,00000	0,02235	0,00472	0,00447	0,00064	0,00206	0,00000	0,00221	0,00000	0,0015581	7.324.877
25.01.2007	-0,02128	-0,00820	0,06780	0,00578	-0,00834	-0,00730	-0,01307	0,00599	-0,01557	0,00000	-0,00561	-0,00474	0,00141	0,00163	0,00314	0,00441	0,00294	0,00000	0,0017271	8.119.368
26.01.2007	-0,03867	-0,00412	0,01667	0,00000	-0,01694	0,02837	-0,01325	0,00595	-0,00391	0,03279	-0,01137	0,00000	-0,00049	0,00099	-0,00305	-0,00316	-0,00301	0,00000	-0,0006804	-3.198.416
27.01.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
28.01.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
29.01.2007	-0,01685	0,00816	-0,00840	-0,00581	0,00000	-0,00714	0,00657	0,02326	0,00000	0,00000	-0,01149	-0,01442	0,00600	0,01159	0,00271	0,00528	0,00365	0,00000	0,0073253	35.376.905
30.01.2007	0,01658	-0,00410	-0,00848	0,03371	0,00840	0,02778	-0,00662	-0,01176	0,01158	-0,01667	-0,01755	0,00000	-0,00298	-0,00364	-0,00032	-0,00125	-0,00073	0,00000	-0,0024442	-11.490.283
31.01.2007	-0,00556	-0,00412	0,00000	-0,02299	0,00000	-0,00699	0,89866	-0,00592	0,00766	0,01639	-0,00588	0,00000	0,00475	0,00147	0,00439	0,00418	0,00454	0,00000	0,0056634	26.623.700
01.02.2007	0,02703	0,03572	0,02479	0,00571	0,00834	0,02055	0,01973	0,00588	-0,00385	0,04687	0,06077	0,00478	-0,00745	-0,00613	0,00568	0,00641	0,00617	0,00000	-0,0021518	-10.115.897
02.02.2007	0,01069	0,00000	0,00820	-0,00575	0,00827	0,00000	0,03185	0,00000	0,00383	-0,03226	0,00000	0,00000	-0,00377	-0,00952	0,00118	0,00249	0,00096	0,00000	-0,0047585	-22.369.881
03.02.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
04.02.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
05.02.2007	0,01579	0,01562	-0,02521	0,00000	-0,00834	0,00000	-0,02614	0,00000	0,00000	0,01587	0,00549	0,00000	-0,00175	-0,00221	-0,00163	-0,00280	-0,00140	0,00000	-0,0018263	-8.585.696
06.02.2007	0,01042	0,00775	0,00833	0,00571	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	-0,00385	-0,01613	0,01087	0,00948	-0,00390	0,00263	0,00243	0,00304	0,00219	0,00000	0,0013920	6.543.796
07.02.2007	-0,01587	-0,01575	0,03226	-0,00575	-0,01694	-0,02098	-0,02685	0,02299	0,01886	-0,01639	0,00541	0,00472	-0,00441	-0,00457	0,00013	-0,00029	-0,00045	0,00000	-0,0031570	-14.840.983
08.02.2007	-0,01613	-0,02008	-0,00813	-0,01163	-0,00855	-0,00704	0,00667	-0,01163	0,01487	0,00813	-0,01093	-0,01435	0,00401	0,00036	-0,00073	-0,00178	-0,00069	0,00000	0,0004454	2.093.975
09.02.2007	0,00535	0,01969	0,03149	-0,03614	0,02500	-0,00709	0,00662	0,00000	-0,00749	0,00000	0,00219	-0,00481	0,00230	0,00221	0,00159	0,00239	0,00157	0,00000	0,00020486	9.630.722
10.02.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
11.02.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
12.02.2007	0,00000	-0,00794	0,03054	0,01775	0,00000	0,00000	-0,00667	-0,01176	0,00000	0,01600	-0,01630	0,00952	-0,00264	-0,00386	0,00156	0,00072	0,00153	0,00000	-0,0020471	-9.623.539
13.02.2007	0,01579	0,00787	0,00000	-0,01198	0,02439	0,00000	0,00000	0,00585	0,00744	0,05303	0,01604	0,00474	0,00492	0,00752	0,00102	0,00187	0,00138	0,00000	0,0050666	23.818.263
14.02.2007	0,02564	0,03053	-0,01550	0,01183	0,00807	-0,00714	-0,01351	-0,00588	0,00370	0,00752	0,01058	0,00939	-0,00038	-0,00285	0,00381	0,00496	0,00432	0,00000	-0,0001650	-775.452
15.02.2007	0,01015	-0,00769	-0,01575	-0,01198	0,00000	0,01408	0,01333	-0,00592	0,00369	-0,00758	0,00526	0,00467	0,00044	-0,00594	0,00191	0,00363	0,00209	0,00000	-0,0020910	-9.829.708
16.02.2007	0,00000	0,05797	0,00000	0,02339	0,00000	-0,00709	-0,00671	-0,01808	-0,00370	0,00506	-0,01604	-0,00469	-0,00241	-0,00612	0,00027	0,00089	0,00116	0,00000	-0,0032398	-15.230.377
17.02.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
18.02.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
19.02.2007	0,01990	0,02128	0,00000	0,00581	0,01587	0,03425	0,03246	0,00000	-0,00746	-0,03731	0,06500	0,00467	-0,00126	-0,00043	0,00274	0,00294	0,00259	0,00000	0,0007664	3.602.774
20.02.2007	-0,00500	-0,00714	0,00781	-0,01775	-0,01612	0,00000	0,00646	-0,01219	0,00000	-0,05512	0,00000	0,00000	-0,00121	-0,00224	0,00208	0,00268	0,00226	0,00000	-0,0007686	-3.613.166
21.02.2007	0,00000	-0,06060	-0,02400	-0,00595	-0,02479	-0,02098	-0,01307	-0,02500	0,00000	0,03788	-0,02564	0,00000	-0,00160	-0,00232	-0,00207	-0,00340	-0,00324	0,00000	-0,0023339	-10.971.826
22.02.2007	0,01478	0,03650	-0,01626	0,00592	0,00820	0,00694	0,00649	0,04761	-0,01515	0,01492	0,05340	0,00000	0,00143	0,00188	0,00033	-0,00008	0,00092	0,00000	0,0016393	7.706.450
23.02.2007	-0,02525	-0,00735	-0,02500	0,00588	-0,00827	0,00690	0,02532	0,02326	-0,02723	0,00000	-0,00488	0,00000	-0,00497	-0,00152	-0,00087	-0,00117	-0,00122	0,00000	-0,0019587	-9.208.100
24.02.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
25.02.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
26.02.2007	-0,01020	0,00000	0,00000	0,02299	0,00000	-0,02837	0,02469	-0,00585	-0,00391	-0,04687	0,03302	0,00000	0,00165	-0,00007	0,00031	-0,00121	-0,00020	0,00000	0,0003021	1.419.981
27.02.2007	-0,03158	-0,07086	-0,04348	-0,06098	-0,04311	-0,02920	0,00614	0,00581	-0,00392	0,00000	-0,01923	-0,01905	0,00597	0,00245	-0,00126	-0,00153	-0,00142	0,00000	0,0014708	6.914.372
28.02.2007	-0,02151	-0,00396	-0,02678	-0,01235	0,02521	-0,03007	0,02976	0,00000	-0,00394	-0,00787	-0,03483	-0,00478	0,01293	0,00922	-0,00354	-0,00498	-0,00424	0,00000	0,0054043	25.405.839
01.03.2007	-0,02198	-0,06302	-0,08738	-0,02532	-0,07207	-0,07258	-0,04347	-0,01176	-0,01600	0,01551	-0,03077	0,00476	0,01334	0,01472	0,00426	0,00252	0,00412	0,00000	0,0098883	46.485.375
02.03.2007	0,02151	0,00000	0,00000	0,00629	0,00893	0,02362	0,01227	0,01162	0,00398	0,00000	0,00000	0,00000	-0,00069	-0,00290	-0,00173	0,00014	-0,00104	0,00000	-0,0015915	-7.481.818
03.03.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
04.03.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0
05.03.2007	-0,04494	-0,04386	-0,03000	-0,03247	-0,01818	-0,04959	-0,01875	-0,03614	0,00397	-0,00781	-0,04278	0,00474	0,00272	0,00736	-0,00420	-0,00560	-0,00455	0,00000	0,0022541	10.596.852
06.03.2007	-0,00565	0,03390	0,02913	0,02532	-0,00918	0,02419	-0,00628	0,02353	0,01177	-0,02400	-0,00538	0,01402	0,01743	0						

[illegible]

Portföyler	Genel Portföy																				
Varlıklar	AKBNK	ANSGR	ASELS	BANVT	BRSAN	DOAS	ENKAI	KARSN	İSBTR	NETAS	TEB	TSPOR	EUR	USD	TRT160708T15	TRT261108T17	TRT130808T17	TRT070312T14			
Portföydeki Ağırlık	0.5807 %	0.0485 %	0.0354 %	0.0823 %	0.0159 %	0.0145 %	0.3425 %	0.0830 %	0.1223 %	0.0574 %	0.3982 %	0.1254 %	16.8048 %	48.9253 %	9.3948 %	7.1183 %	9.2868 %	6.5638 %	Ağırlıklandırılmış	Günlük Kar/Zarar	
Piyasa Değeri (YTL)	27.300.000	2.280.000	1.665.000	3.870.000	749.700	680.000	16.100.000	3.900.000	5.750.000	2.698.750	18.720.000	5.895.000	790.000.000	2.300.000.000	441.655.000	334.636.000	436.575.000	308.568.000	Getiri Değişimleri	(YTL)	
10.05.2007	-0,01099	-0,01449	-0,00943	0,03518	-0,00876	-0,01563	0,01015	0,00394	0,00826	0,00000	-0,02966	0,00000	-0,00309	-0,00060	-0,00080	-0,00134	-0,00095	-0,00877	-0,0017654	-8.299.441	
11.05.2007	0,00546	0,00000	0,02752	0,02451	0,00000	-0,00787	0,01990	0,07971	0,00000	0,01639	-0,05829	0,00952	0,00050	0,00067	-0,00057	0,00003	0,00031	-0,00086	0,0003176	1.492.843	
12.05.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0	
13.05.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0	
14.05.2007	0,00000	0,00000	0,00909	0,01923	0,02564	-0,01600	0,03365	-0,05344	0,00000	-0,00827	-0,00905	0,00000	0,00215	0,00616	0,00337	0,00321	0,00354	0,00638	0,0047186	22.182.144	
15.05.2007	0,00000	-0,01471	0,00000	-0,01463	-0,01740	0,01770	-0,00483	-0,03968	0,00412	0,00820	0,04741	0,00000	-0,00459	-0,00914	-0,00010	-0,00101	-0,00050	-0,00273	-0,0054198	-25.478.938	
16.05.2007	0,01081	0,04225	-0,00917	0,00485	0,02543	0,02326	-0,00486	-0,02024	-0,00413	0,00813	0,01695	0,01869	0,00133	0,00172	0,00147	0,00276	0,00203	0,00579	0,0021160	9.947.401	
17.05.2007	0,00000	0,00700	0,00000	0,05936	0,00000	-0,00781	0,01436	0,02756	-0,00833	-0,00820	0,00841	0,00000	-0,00634	-0,01050	0,00205	0,00308	0,00190	0,00355	-0,0052414	-24.640.158	
18.05.2007	-0,00543	0,00000	0,01802	-0,01860	0,00840	0,03759	0,00948	0,09929	0,01235	0,04687	0,02057	-0,00943	-0,00525	-0,00023	0,00022	-0,00052	0,00016	-0,00121	-0,0008813	-4.142.917	
19.05.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0	
20.05.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0	
21.05.2007	-0,00546	-0,01418	0,03478	-0,00467	0,00834	0,00000	0,04091	0,05369	-0,01250	-0,01587	-0,01673	0,00000	0,00245	0,00511	0,00252	0,00358	0,00276	0,00500	0,0040544	19.059.765	
22.05.2007	0,00543	0,00704	-0,01770	0,05310	-0,00841	0,00000	0,03930	-0,02759	0,00415	-0,00800	0,00416	0,00000	-0,00713	-0,00628	0,00187	0,00245	0,00175	0,00647	-0,0031338	-14.732.242	
23.05.2007	0,01075	0,00700	-0,00893	0,05439	0,00000	-0,03906	-0,00438	-0,01398	-0,01688	-0,01626	0,00000	0,00000	-0,00276	-0,00091	0,00022	-0,00030	0,00012	0,00094	-0,0007907	-3.716.931	
24.05.2007	-0,00541	-0,02143	0,00000	0,02449	-0,00847	-0,01587	-0,01003	0,00000	0,00837	0,00160	-0,05263	0,00000	0,00404	0,00407	-0,00073	-0,00118	-0,00079	-0,00038	0,0021622	10.164.575	
25.05.2007	0,00538	0,00000	-0,01818	-0,03814	0,00000	-0,01613	-0,02740	0,00694	0,00417	0,00813	0,00436	-0,00952	0,00324	0,00413	0,00045	0,00071	0,00025	0,0025927	12.188.495		
26.05.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0	
27.05.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0	
28.05.2007	0,01587	0,00709	0,00438	0,00840	0,00840	0,01587	0,00455	0,00000	-0,00840	0,00000	0,03782	0,00943	0,00050	0,00083	0,00195	0,00246	0,00216	0,00000	0,0013363	6.282.003	
29.05.2007	-0,01070	0,00704	-0,00877	0,00000	0,00834	0,00000	0,00452	0,08281	0,00000	-0,01653	0,01653	0,00000	-0,00376	-0,00513	0,00049	0,00080	0,00067	0,00104	-0,0028286	-13.297.291	
30.05.2007	-0,02186	-0,00709	-0,00885	-0,01709	-0,00841	-0,03279	0,00451	-0,03974	-0,00847	0,01626	-0,03419	0,00935	0,00162	-0,00030	-0,00026	-0,00069	-0,00051	0,00000	-0,0002914	-1.369.673	
31.05.2007	0,01081	0,02759	0,01104	0,01266	0,01290	0,00813	0,01333	0,03205	-0,00855	-0,00820	0,03306	0,01835	0,00129	0,00496	0,00111	0,00116	0,00112	0,00184	0,0033580	15.786.297	
01.06.2007	-0,01648	-0,00694	-0,00909	-0,01717	-0,02778	0,00806	-0,01351	-0,00645	0,00426	-0,02521	-0,01255	-0,00926	-0,00545	-0,00658	0,00112	0,00204	0,00171	0,00703	-0,0035056	-16.480.068	
02.06.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0	
03.06.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0	
04.06.2007	0,00000	-0,01409	0,00000	-0,05430	-0,00935	-0,01639	-0,01370	-0,02649	-0,00427	0,01653	-0,00844	-0,00935	-0,00827	-0,00762	0,00297	0,00361	0,00259	0,00651	-0,0040788	-19.174.658	
05.06.2007	0,01087	0,00700	-0,01852	0,03070	0,00000	0,00000	0,00000	0,00658	-0,01299	-0,01681	-0,00424	-0,00943	0,00062	-0,00107	0,00134	0,00258	0,00171	0,0004377	2.057.774		
06.06.2007	-0,01657	-0,02878	-0,00935	-0,02703	-0,00943	-0,00826	-0,02817	-0,00662	-0,00435	-0,03478	0,00422	0,00935	0,00445	0,00038	-0,00052	-0,00067	-0,00066	-0,00513	0,0002035	956.889	
07.06.2007	-0,02260	-0,04511	-0,01905	-0,03256	-0,02913	-0,04310	-0,02899	-0,04861	0,00862	-0,01770	0,00837	-0,00943	0,00550	0,00523	-0,00006	-0,00040	-0,00010	-0,00058	0,0030863	14.508.840	
08.06.2007	-0,00568	-0,01527	-0,01942	-0,01415	0,04630	-0,03571	-0,01471	-0,02127	-0,00870	0,00877	-0,01272	-0,00952	-0,00079	-0,01814	-0,00298	-0,00439	-0,00313	-0,0015476	-7.275.393		
09.06.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0	
10.06.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0	
11.06.2007	0,03297	0,00000	0,00962	0,01395	-0,02857	0,00885	0,04225	0,06343	0,00000	-0,00885	0,00422	0,00943	0,01395	0,02242	0,00358	0,00319	0,00350	0,00533	0,0149740	70.393.428	
12.06.2007	-0,01676	-0,01550	0,00000	-0,00467	-0,03960	-0,02727	-0,02899	0,07547	0,00000	0,00000	-0,00424	0,01852	-0,01170	-0,01001	0,00082	-0,00023	0,00103	-0,00097	-0,0069220	-32.540.621	
13.06.2007	0,01105	0,00722	-0,00971	0,02727	-0,01942	0,00901	0,00000	0,01242	0,01288	0,00877	-0,00855	0,00917	-0,00219	-0,00210	-0,00060	-0,00094	-0,00115	-0,00660	-0,0019579	-9.203.992	
14.06.2007	0,00000	-0,00532	-0,00980	0,02655	-0,00980	-0,00909	0,00719	-0,01899	-0,00431	0,01724	0,02180	0,00909	0,00402	0,00876	0,00100	0,00240	0,00125	0,01173	0,0062368	29.319.648	
15.06.2007	0,02162	0,03590	0,01923	0,00441	0,03774	0,03509	0,03472	0,00629	-0,00870	-0,00870	0,03684	0,04348	-0,00823	-0,00997	0,00135	0,00256	0,00183	0,00908	-0,0047113	-22.147.976	
16.06.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0	
17.06.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0	
18.06.2007	-0,00543	0,00510	0,00000	-0,00889	-0,00952	0,00870	-0,00699	0,01852	0,00433	0,00862	0,00000	0,01709	-0,00704	-0,00786	0,00309	0,00445	0,00361	0,00945	-0,0034774	-16.347.272	
19.06.2007	0,01075	-0,00513	-0,00971	0,00442	-0,00962	0,03361	0,01379	-0,00621	-0,01316	-0,01754	0,00000	-0,00862	-0,00824	-0,01495	0,00053	0,00043	-0,00001	0,00106	-0,0084833	-39.880.466	
20.06.2007	-0,00541	0,00510	-0,00980	0,00000	0,00000	-0,00847	0,01361	-0,02548	0,00437	0,00000	-0,00529	-0,01754	-0,00120	-0,00107	-0,00018	-0,00042	-0,00024	-0,00491	-0,0011658	-5.480.612	
21.06.2007	-0,01648	-0,01554	0,00000	-0,02262	-0,00971	0,01667	0,01342	-0,00641	0,02137	-0,00885	0,02072	0,01724	0,00132	-0,00038	-0,00055	-0,00086	-0,00051	-0,00345	-0,0003086	-1.450.795	
22.06.2007	-0,01676	-0,00521	0,00000	0,00450	0,00962	-0,01695	-0,01361	0,00000	-0,00862	0,00000	-0,00521	-0,00870	0,00376	0,00679							

Portföyler	Genel Portföy																				
Varlıklar	AKBNK	ANSGR	ASELS	BANVT	BRSAN	DOAS	ENKAI	KARSN	İSBTR	NETAS	TEB	TSPOR	EUR	USD	TRT160708T15	TRT261108T17	TRT130808T17	TRT070312T14			
Portföydeki Ağırlık	0.5807%	0.0485%	0.0354%	0.0823%	0.0159%	0.0145%	0.3425%	0.0830%	0.1223%	0.0574%	0.3982%	0.1254%	16,8048%	48,9253%	9.3948%	7.1183%	9.2868%	6.5638%	Ağırlıklandırılmış	Günlük Kar/Zarar	
Piyasa Değeri (YTL)	27.300.000	2.280.000	1.665.000	3.870.000	749.700	680.000	16.100.000	3.900.000	5.750.000	2.698.750	18.720.000	5.895.000	790.000.000	2.300.000.000	441.655.000	334.636.000	436.575.000	308.568.000	Getiri Değişimleri	(YTL)	
03.07.2007	0,02632	-0,00488	0,00000	-0,00851	0,00000	0,00813	-0,01351	0,00625	-0,00858	0,01653	0,00962	0,00000	0,00215	-0,00506	0,00119	0,00194	0,00130	0,00441	-0,0013138	-6.176.454	
04.07.2007	0,04403	0,04206	0,03670	0,00424	-0,00943	0,00000	0,01987	0,08046	-0,00431	0,00000	0,03704	0,02459	-0,00579	-0,00804	0,00047	0,00016	0,00048	0,00000	-0,0042069	-19.776.905	
05.07.2007	0,02454	0,01382	-0,01869	-0,00426	-0,00952	0,00000	-0,00667	0,01695	0,01695	0,00000	0,02703	0,00813	0,00096	0,00000	0,00007	0,00043	-0,00063	0,00096	0,0004716	2.217.224	
06.07.2007	-0,00617	-0,00463	0,00000	0,00000	0,00000	0,04651	0,05660	0,02210	-0,02165	0,03200	-0,00909	-0,01653	0,00130	-0,00015	0,00027	0,00015	0,00037	-0,00060	0,0002911	1.368.423	
07.07.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0	
08.07.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0	
09.07.2007	0,05263	0,04000	0,02727	0,00424	0,11017	0,01527	0,03636	0,02162	0,00431	0,00000	0,03509	0,00820	-0,00074	0,00262	0,00237	0,00251	0,00255	0,00519	0,0027932	13.130.843	
10.07.2007	-0,03012	-0,02273	-0,00917	0,01255	-0,04425	0,00000	-0,01227	-0,03933	0,00855	-0,00806	-0,02242	-0,01667	-0,00599	-0,00855	0,00020	0,00042	0,00010	-0,00307	-0,0057004	-26.797.749	
11.07.2007	-0,01840	-0,00457	0,00909	0,00830	0,00877	0,02963	-0,03822	0,00000	0,01681	0,00800	-0,01826	0,03226	0,00182	0,00039	-0,00079	-0,00236	-0,00061	-0,00633	-0,0004497	-2.113.933	
12.07.2007	0,07910	0,02232	0,02655	0,00413	0,00870	0,03571	0,03681	0,00559	-0,00847	0,00794	-0,00459	0,00800	0,01232	0,00487	-0,00049	0,00005	-0,00078	-0,00017	0,0049338	23.193.900	
13.07.2007	0,00562	0,00885	0,00000	-0,00415	-0,01770	-0,01449	-0,00617	-0,01130	0,00422	0,00787	-0,02830	-0,01626	-0,00192	-0,00435	0,00251	0,00319	0,00269	0,01196	-0,0010778	-5.066.953	
14.07.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0	
15.07.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0	
16.07.2007	-0,00565	-0,00444	-0,00893	0,01230	0,00877	-0,02222	-0,01250	0,00000	-0,01282	0,01550	-0,03921	-0,01653	-0,01175	-0,01131	0,00103	0,00034	0,00139	-0,00116	-0,0075901	-35.681.553	
17.07.2007	-0,02907	-0,01351	0,00000	-0,01667	-0,02703	0,00735	-0,04575	-0,00568	0,01681	-0,00781	-0,01493	0,00000	-0,00034	-0,00102	0,00039	-0,00009	-0,00019	-0,00316	-0,0011493	-5.402.886	
18.07.2007	-0,00585	-0,00452	-0,03704	0,00893	0,00730	0,00649	0,00000	0,00000	-0,02586	0,00075	-0,01005	-0,00833	0,00471	0,00540	0,00053	0,00161	0,00082	0,00045	0,0036200	17.017.562	
19.07.2007	0,09043	0,03070	0,00917	0,00806	0,00885	0,01439	0,01911	0,00000	0,02521	-0,03200	0,03865	0,00000	0,00006	-0,00063	0,00156	0,00315	0,00193	0,00695	0,0014948	7.026.896	
20.07.2007	-0,02174	-0,01786	-0,01869	-0,02479	-0,01802	-0,02206	0,02484	-0,03529	0,00000	0,03846	0,00481	-0,00840	-0,00651	-0,00852	0,00047	0,00039	0,00074	0,00043	-0,0051773	-24.338.559	
21.07.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0	
22.07.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0	
23.07.2007	0,06122	0,05485	0,03604	0,02419	0,01770	0,06849	0,00617	0,02857	-0,00847	0,00763	0,05455	0,01653	-0,00172	-0,00024	0,00388	0,00433	0,00373	0,00639	0,0017386	8.173.197	
24.07.2007	-0,03158	0,00000	0,01770	0,12057	0,00877	0,05195	-0,01250	-0,01156	-0,01288	0,00000	-0,01383	-0,00833	-0,00819	-0,00989	0,00206	0,00162	0,00175	0,00230	-0,0057945	-27.240.168	
25.07.2007	-0,02151	0,02066	0,00877	0,00000	0,00000	0,00645	0,01235	-0,00581	0,00000	-0,03150	-0,02844	0,00000	-0,00979	-0,00974	0,00046	0,00086	0,00095	-0,00199	-0,0065535	-30.808.159	
26.07.2007	-0,03911	-0,03419	0,00000	-0,06015	-0,00885	-0,06897	-0,01250	-0,02994	-0,00866	-0,00794	-0,06030	0,00000	-0,00035	-0,00433	-0,00013	-0,00054	-0,00030	-0,00048	0,0009285	4.364.825	
27.07.2007	-0,02874	-0,02183	0,02564	0,01481	0,01739	-0,02837	0,02439	0,04023	0,00431	-0,02439	-0,01530	-0,02564	0,01277	0,01531	-0,00519	-0,00681	-0,00542	-0,01704	0,0069024	32.448.288	
28.07.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0	
29.07.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0	
30.07.2007	-0,00578	-0,02232	-0,01739	-0,01504	-0,00877	-0,00714	-0,01235	-0,01754	-0,01310	0,00806	-0,03158	0,00847	0,02813	0,03172	0,00356	0,00321	0,00416	0,00150	0,0210440	98.928.791	
31.07.2007	0,02260	0,03863	0,03361	0,06338	0,00870	0,02778	0,00000	0,00581	0,00000	-0,04202	0,03061	0,05600	-0,00106	-0,00115	0,00270	0,00275	0,00279	0,00393	0,0006190	2.910.059	
01.08.2007	-0,04118	-0,03556	-0,03478	-0,03650	-0,01770	-0,01408	-0,02532	-0,02381	0,00000	0,09848	-0,03158	0,00794	-0,01743	-0,02046	-0,00056	-0,00136	-0,00120	-0,00920	-0,0142725	-67.095.581	
02.08.2007	0,00585	0,00000	0,00000	0,04196	0,00000	0,00699	-0,00637	0,03448	-0,00881	-0,03937	0,00000	-0,03279	0,01691	0,02027	0,00192	0,00328	0,00250	0,00548	0,0137688	64.727.814	
03.08.2007	-0,01786	-0,01351	-0,02679	0,00000	0,02586	-0,02143	-0,00641	0,02793	0,01304	0,03053	-0,01604	0,00000	-0,01697	-0,01728	0,00082	0,00173	0,00127	0,00704	-0,0106721	-50.169.827	
04.08.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0	
05.08.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0	
06.08.2007	-0,00599	-0,01370	-0,00901	-0,00704	0,02521	0,00709	-0,01961	-0,02874	0,00862	0,00000	-0,01631	0,01613	-0,00804	-0,01022	0,00099	0,00112	0,00109	-0,00274	-0,0064273	-30.214.999	
07.08.2007	0,00000	0,00905	0,00893	0,02740	-0,01709	0,00704	0,00649	-0,01754	-0,01310	0,00758	0,02128	0,00000	0,01526	0,00641	0,00054	0,00012	0,00058	-0,00147	0,0058244	27.380.815	
08.08.2007	0,02907	0,01778	0,00885	0,03311	0,00847	0,02740	0,02532	0,02841	0,00000	-0,03125	0,01571	0,00000	-0,00740	-0,00566	0,00109	0,00111	0,00038	0,00248	-0,0032641	-15.344.544	
09.08.2007	-0,06173	-0,05140	-0,04630	-0,05594	-0,03509	-0,05797	-0,03947	-0,01734	0,00000	-0,02400	-0,03243	0,00000	-0,01152	-0,00920	-0,00019	-0,00037	0,00004	0,00219	-0,0070842	-33.303.065	
10.08.2007	-0,00621	-0,00943	-0,01887	-0,01418	-0,03636	0,02128	-0,02703	0,00000	-0,00439	0,03101	-0,02210	-0,02479	0,00828	0,00919	-0,00172	-0,00266	-0,00142	-0,01118	0,0044104	20.733.289	
11.08.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0	
12.08.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,0000000	0	
13.08.2007	0,03012	0,02304	0,02752	0,06000	0,00000	0,04730	0,01333	0,00000	0,00000	-0,00781	0,02688	-0,00833	0,01291	0,01828	0,00169	0,00112	0,00132	-0,00159	0,0117588	55.278.524	
14.08.2007	0,00000	-0,00463	-0,00926	0,10180	0,00000	0,00671	0,00000	-0,01765	-0,05069	-0,04918	-0,01087	0,00826	-0,00716	-0,00566	-0,00009	-0,00067	-0,00015	-0,00193	-0,0042281	-19.876.386	
15.08.2007	-0,04403	-0,04348	-0,03846	-0,06369	-0,00917	-0,06429	-0,03448	-0,04294	0,02252	-0,07018	-0,05143	0,00000									

Portföyler	Genel Portföy																				
Varlıklar	AKBNK	ANSGR	ASELS	BANVT	BR SAN	DOAS	ENKAI	KARSN	İSBTR	NETAS	TEB	TSPOR	EUR	USD	TRT160708T15	TRT261108T17	TRT130808T17	TRT070312T14			
Portföydeki Ağırlık	0.5807%	0.0485%	0.0354%	0.0823%	0.0159%	0.0145%	0.3425%	0.0830%	0.1223%	0.0574%	0.3982%	0.1254%	16.8048%	48.9253%	9.3948%	7.1183%	9.2868%	6.5638%	Ağırlıklandırılmış	Günlük Kar/Zarar	
Piyasa Değeri (YTL)	27.300.000	2.280.000	1.665.000	3.870.000	749.700	680.000	16.100.000	3.900.000	5.750.000	2.698.750	18.720.000	5.895.000	790.000.000	2.300.000.000	441.655.000	334.636.000	436.575.000	308.568.000	Getiri Değişimleri	(YTL)	
26.08.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000000	0	
27.08.2007	0,01923	0,01826	0,00800	0,03106	0,03419	0,01504	0,04225	0,00000	-0,00885	0,00000	0,01136	-0,00820	0,00918	0,00707	0,00372	0,00480	0,00328	0,00920	0,0069253	32.555.917	
28.08.2007	-0,01961	-0,00922	0,02913	0,03012	0,00000	-0,00758	0,01389	0,00592	0,00441	0,02400	0,07368	-0,02521	-0,00668	-0,01171	0,00057	-0,00046	-0,00031	0,00290	-0,0064218	-30.189.215	
29.08.2007	0,01290	0,00913	-0,03000	0,01775	0,00000	0,01493	-0,01408	0,00000	-0,00442	0,01575	0,00000	0,00833	0,00719	0,00755	0,00040	0,00010	0,00042	0,00036	0,0050595	23.785.003	
30.08.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000000	0	
31.08.2007	0,06627	0,02232	0,01961	0,01170	0,01681	0,05634	0,00699	0,01170	0,01739	-0,00794	0,01042	0,00826	0,00088	0,00443	0,00276	0,00426	0,00346	0,01596	0,0047751	22.447.767	
01.09.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000000	0	
02.09.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000000	0	
03.09.2007	0,00599	-0,00448	0,00000	-0,02395	0,02459	0,01389	0,00694	-0,00588	-0,01770	0,00787	-0,02674	-0,00833	-0,02063	-0,02543	0,00098	0,00087	0,00067	0,00415	-0,0155163	-72.942.643	
04.09.2007	0,00000	-0,00905	0,00000	0,04571	-0,00826	-0,01408	-0,00699	0,01163	0,01739	-0,00794	-0,01631	0,00000	-0,00039	0,00208	0,00067	0,00112	0,00076	0,00100	0,0011961	5.622.728	
05.09.2007	-0,01829	-0,00455	0,00971	-0,00575	0,02419	-0,02158	0,00000	-0,01176	-0,02679	0,00000	0,01075	0,00826	0,00163	0,00528	0,00067	0,00041	0,00022	0,00065	0,0029140	13.698.615	
06.09.2007	0,00606	0,00000	-0,01980	0,02247	0,00000	0,00000	-0,00704	0,00000	0,00444	-0,02439	0,00535	0,00000	-0,00424	-0,00392	-0,00090	-0,00021	-0,00100	0,00143	-0,0026920	-12.655.109	
07.09.2007	-0,01227	0,00000	0,10619	-0,00565	0,00800	-0,02206	-0,00709	-0,03030	0,01747	-0,00820	-0,00538	0,01626	0,00478	-0,00046	-0,00060	-0,00066	-0,00004	0,00000	0,0002322	1.091.434	
08.09.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000000	0	
09.09.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000000	0	
10.09.2007	-0,02516	-0,01382	0,01739	0,03804	-0,00806	-0,01493	0,00000	-0,01227	-0,03153	0,00813	-0,01639	0,00806	-0,00429	-0,00626	0,00088	-0,00015	0,00012	-0,00982	-0,0045649	-21.459.796	
11.09.2007	0,01852	0,01810	-0,00877	0,05155	0,00800	0,00000	0,00704	0,01807	0,01333	-0,00820	0,01081	-0,00813	0,01426	0,00661	0,00094	0,00165	0,00124	-0,00182	0,0060692	28.531.741	
12.09.2007	0,01220	0,00000	-0,01786	0,05825	-0,00806	0,00000	0,00000	-0,01840	-0,00446	0,01613	0,00000	0,00806	-0,00577	-0,00704	0,00073	0,00109	0,00143	-0,07197	-0,0087487	-41.127.976	
13.09.2007	0,01796	0,01339	0,00885	-0,00980	0,01587	0,02190	-0,00709	0,01807	0,01754	-0,00813	-0,00544	-0,00813	-0,00739	-0,01174	0,00150	0,00216	0,00139	0,00803	-0,0059476	-27.959.869	
14.09.2007	0,05114	0,00000	-0,01802	-0,00493	-0,01613	0,03521	0,01399	-0,00606	-0,00441	-0,00820	0,00000	0,00806	-0,00453	-0,00685	0,00425	0,00475	0,00463	0,02255	-0,0011364	-5.342.180	
15.09.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000000	0	
16.09.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000000	0	
17.09.2007	-0,00571	-0,00901	0,00000	0,01456	0,00000	-0,00709	-0,02143	0,00000	0,00439	-0,00826	0,00000	-0,00813	-0,00679	-0,00523	0,00064	0,00108	0,00106	0,00309	-0,0033695	-15.840.201	
18.09.2007	0,00000	-0,00909	-0,01835	0,03738	-0,00813	-0,00714	-0,01449	-0,01227	-0,01786	0,03200	0,01075	0,02381	0,00279	0,00332	0,00063	0,00128	0,00043	0,00258	0,0024773	11.645.892	
19.09.2007	0,10714	0,03930	0,02679	0,04036	0,00806	0,05405	0,02817	0,02976	0,00000	-0,01626	0,11429	0,00787	-0,00023	0,00016	0,00287	0,00466	0,00294	0,01812	0,0033730	15.856.515	
20.09.2007	-0,00513	-0,00881	0,01754	0,02193	-0,01639	-0,00680	-0,01429	0,02326	0,00000	0,02381	0,01869	0,00781	-0,01385	-0,02144	-0,00011	0,00038	-0,00003	-0,00508	-0,0130854	-61.514.913	
21.09.2007	-0,03175	0,00439	0,00870	-0,00885	0,00000	0,02649	0,02098	0,04972	0,00000	-0,01613	0,03332	-0,00787	0,00225	-0,00307	0,00057	0,00075	0,00054	0,00194	-0,0007970	-3.746.901	
22.09.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000000	0	
23.09.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000000	0	
24.09.2007	-0,01070	0,00437	-0,01770	-0,02262	0,00813	0,03822	0,00000	0,02688	0,01322	-0,00813	-0,01258	0,00781	-0,00075	-0,00243	0,00188	0,00268	0,00204	0,01287	0,0000020	9.293	
25.09.2007	-0,02186	-0,01327	-0,00893	-0,06250	-0,00820	-0,03289	-0,00704	-0,00541	0,00000	0,00806	-0,03922	-0,00787	-0,00422	-0,00743	0,00177	0,00048	0,00164	-0,00471	-0,0046871	-22.034.031	
26.09.2007	0,02660	0,01310	0,00885	0,01422	0,00813	0,03797	0,02069	0,05128	-0,01339	-0,00813	0,02548	0,00000	0,00598	0,00746	0,00063	0,00132	0,00075	0,00147	0,0053492	25.146.929	
27.09.2007	-0,01622	0,00000	-0,00893	0,00939	0,00000	0,04242	0,00000	0,01015	0,00444	0,02381	0,00633	0,00000	-0,00643	-0,00908	0,00036	0,00088	0,00058	-0,00203	-0,0055359	-26.024.633	
28.09.2007	-0,00543	-0,00439	0,00885	-0,01429	0,00000	-0,01227	0,05229	-0,01026	-0,00446	0,00000	-0,01935	0,02308	-0,00354	-0,00559	-0,00033	0,00012	-0,00074	-0,00237	-0,0035059	-16.481.158	
29.09.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000000	0	
30.09.2007	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000000	0	
01.10.2007	0,00541	0,00437	0,00000	0,01869	0,00806	-0,01242	0,00000	-0,01563	-0,00448	0,00000	-0,02649	-0,01562	-0,00256	-0,00430	0,00149	0,00192	0,00206	0,00180	-0,0020415	-9.597.316	
02.10.2007	0,01070	-0,01327	-0,00893	0,00926	-0,00813	0,01227	0,01290	-0,01053	0,00000	-0,01613	-0,02721	0,00775	-0,00140	-0,00481	0,00122	0,00111	0,00098	0,00108	-0,0022473	-10.564.602	
03.10.2007	0,00000	-0,01345	-0,01818	-0,00935	-0,01653	-0,02516	-0,01307	0,01042	0,01327	0,00800	0,00676	0,00000	-0,00310	0,00083	0,00060	-0,00012	0,00033	-0,00119	-0,0001299	-610.600	
04.10.2007	0,01058	0,00446	0,00000	-0,0046																	

→
W

Portföy Ağırlık Vektörü	
Varlık	W
AKBNK	0,58%
ANSGR	0,05%
ASELS	0,04%
BANVT	0,08%
BRSAN	0,02%
DOAS	0,01%
ENKAI	0,34%
KARSN	0,08%
İSBTR	0,12%
NETAS	0,06%
TEB	0,40%
TSPOR	0,13%
EUR	16,80%
USD	48,93%
TRT160708T15	9,39%
TRT261108T17	7,12%
TRT130808T17	9,29%
TRT070312T14	6,56%

Tablo 7.17 Varyans-Kovaryans Methodu (Tüm Portföy İçin)

Varlık	AKBNK	ANSGR	ASELS	BANVT	BRSAN	DOAS	ENKAI	KARSN	İSBTR	NETAS	TEB	TSPOR	EUR	USD	TRT160708T15	TRT261108T17	TRT130808T17	TRT070312T14
AKBNK	0,000384	0,000254	0,000151	0,000184	-0,000875	0,000265	0,000285	0,000130	0,000001	-0,000039	0,000244	0,000031	0,000012	0,000012	0,000014	0,000011	0,000016	0,000033
ANSGR	0,000254	0,000392	0,000202	0,000218	-0,001425	0,000273	0,000577	0,000152	-0,000001	-0,000006	0,000256	0,000043	-0,000002	-0,000002	0,000015	-0,000043	0,000017	0,000026
ASELS	0,000151	0,000202	0,000384	0,000189	-0,001478	0,000201	0,000112	0,000133	0,000011	-0,000023	0,000169	0,000054	-0,000004	-0,000006	0,000011	-0,000040	0,000011	0,000020
BANVT	0,000184	0,000218	0,000189	0,000613	-0,001725	0,000237	-0,000164	0,000160	-0,000031	-0,000026	0,000172	0,000017	0,000001	0,000001	0,000010	0,000035	0,000011	0,000008
BRSAN	-0,000875	-0,001425	-0,001478	-0,001725	0,831168	-0,001427	-0,001683	-0,000866	0,000952	0,000156	-0,002024	-0,000178	-0,000568	-0,000436	-0,000206	-0,000042	-0,000171	-0,000307
DOAS	0,000265	0,000273	0,000201	0,000237	-0,001427	0,000506	-0,000472	0,000200	-0,000001	-0,000006	0,000248	0,000046	0,000001	-0,000002	0,000014	-0,000028	0,000016	0,000035
ENKAI	0,000285	0,000577	0,000112	-0,000164	-0,001683	-0,000472	0,229815	0,000458	0,000010	-0,000392	0,000281	0,000146	0,000127	0,000140	-0,000011	0,000069	-0,000008	0,000025
KARSN	0,000130	0,000152	0,000133	0,000160	-0,000866	0,000200	0,000458	0,000608	-0,000014	-0,000024	0,000186	0,000010	0,000020	0,000020	0,000005	-0,000015	0,000006	0,000014
İSBTR	0,000001	-0,000001	0,000011	-0,000031	0,000952	-0,000001	0,000010	-0,000014	0,000115	0,000024	0,000010	0,000006	-0,000003	-0,000002	0,000000	-0,000022	0,000000	-0,000001
NETAS	-0,000039	-0,000006	-0,000023	-0,000026	0,000156	-0,000006	-0,000392	-0,000024	0,000024	0,000328	-0,000011	0,000014	-0,000020	-0,000023	-0,000001	0,000020	-0,000001	-0,000008
TEB	0,000244	0,000256	0,000169	0,000172	-0,002024	0,000248	0,000281	0,000186	0,000010	-0,000011	0,000505	0,000060	0,000009	0,000011	0,000014	0,000088	0,000015	0,000032
TSPOR	0,000031	0,000043	0,000054	0,000017	-0,000178	0,000046	0,000146	0,000010	0,000006	0,000014	0,000060	0,000145	-0,000006	-0,000005	0,000003	-0,000011	0,000003	0,000007
EUR	0,000012	-0,000002	-0,000004	0,000001	-0,000568	0,000001	0,000127	0,000020	-0,000003	-0,000020	0,000009	-0,000006	0,000044	0,000044	0,000000	-0,000010	0,000000	-0,000001
USD	0,000012	-0,000002	-0,000006	0,000001	-0,000436	-0,000002	0,000140	0,000020	-0,000002	-0,000023	0,000011	-0,000005	0,000044	0,000051	0,000000	-0,000011	0,000000	-0,000002
TRT160708T15	0,000014	0,000015	0,000011	0,000010	-0,000206	0,000014	-0,000011	0,000005	0,000000	-0,000001	0,000014	0,000003	0,000000	0,000000	0,000004	0,000003	0,000004	0,000004
TRT261108T17	0,000011	-0,000043	-0,000040	0,000035	-0,000042	-0,000028	0,000069	-0,000015	-0,000022	0,000020	0,000088	-0,000011	-0,000010	-0,000011	0,000003	0,002763	0,000003	0,000011
TRT130808T17	0,000016	0,000017	0,000011	0,000011	-0,000171	0,000016	-0,000008	0,000006	0,000000	-0,000001	0,000015	0,000003	0,000000	0,000000	0,000004	0,000003	0,000005	0,000004
TRT070312T14	0,000033	0,000026	0,000020	0,000008	-0,000307	0,000035	0,000025	0,000014	-0,000001	-0,000008	0,000032	0,000007	-0,000001	-0,000002	0,000004	0,000011	0,000004	0,000035

Varlık	AKBNK	ANSGR	ASELS	BANVT	BRSAN	DOAS	ENKAI	KARSN	İSBTR	NETAS	TEB	TSPOR	EUR	USD	TRT160708T15	TRT261108T17	TRT130808T17	TRT070312T14
W	0,00580722	0,000485	0,00035418	0,00082322	0,00015948	0,0001446	0,0034248	0,0008296	0,0012231	0,00057407	0,0039821	0,00125398	0,16804783	0,48925319	0,093948311	0,071183361	0,0928677	0,065638208

Standart Sapma	0.006140
----------------	----------

PV	4.701.042.450	
Güven Atahğı (Confidence Level)	99%	
Z Değeri	2,33	
Elde Tuma Süresi (1 Gün)	1,00	
Elde Tuma Süresi (10 Gün)	3,16	
Elde Tuma Süresi (1 Yıl)	15,87	
Portföyün Standart Sapması	0,006140	%VaR
VaR (1 Gün)	67.254.053	1,43
VaR (10 Gün)	212.522.809	4,52

TABLO 7.18 ÖZET RMD RİSK RAPORU [Güven Düzeyi: %99, Elde tutma Süresi (t): 1 Gün]

	Portföylerin Bugünkü Değeri	Varyans-kovaryans Yöntemi	Tarihsel Benzetme Yöntemi
Yabancı Para Portföyü	3.090.000.000	49.692.329,40	59.237.650
Hisse Senedi Portföyü	89.608.450	18.253.890,00	5.014.123
Tahvil ve Bono Portföyü	1.521.434.000	145.342,00	9.751.469
Tüm Portföy	4.701.042.450	67.254.053,00	61.514.913

Tablo 7.21 A Bankasının Gelir Tablosu

(BİN YENİ TÜRK LİRASI)				
A Bankasının Gelir Tabloları		31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
I.	FAİZ GELİRLERİ	467.665	329.923	285.346
1.1	Kredilerden Alınan Faizler	273.833	212.061	157.847
1.1.1	TP Kredilerden Alınan Faizler	241.888	190.613	138.522
1.1.1.1	Kısa Vadeli Kredilerden	241.536	187.843	133.619
1.1.1.2		352	2.770	4.903
1.1.2	YP Kredilerden Alınan Faizler	29.532	18.392	15.995
1.1.2.1	Kısa Vadeli Kredilerden	29.532	18.392	15.995
1.1.3	Takipteki Alacaklardan Alınan Faizler	2.413	3.056	3.330
1.2	Zorunlu Karşılıklardan Alınan Faizler	11.045	6.593	5.094
1.3	Bankalardan Alınan Faizler	43.014	28.707	14.994
1.3.1	T.C. Merkez Bankasından	268	95	187
1.3.2	Yurtiçi Bankalardan	22.450	12.177	3.921
1.3.3	Yurtdışı Bankalardan	20.296	16.435	10.886
1.4	Para Piyasası İşlemlerinden Alınan Faizler	27.444	10.100	11.812
1.5	Menkul Değerlerden Alınan Faizler	112.329	72.462	95.599
1.5.1	Alım Satım Amaçlı Menkul Değerlerden	6.493	2.000	10.455
1.5.2	Satılmaya Hazır Menkul Değerlerden	105.836	72.460	85.144
II.	FAİZ GİDERLERİ	201.970	126.345	128.922
2.1	Mevduata Verilen Faizler	172.997	109.222	106.494
2.1.1	Bankalararası Mevduatına	11.753	15.017	10.535
2.1.2	Tasarruf Mevduatına	73.368	37.142	29.729
2.1.3	Resmi Kuruluşlar Mevduatına	1.424	185	115
2.1.4	Ticari Kuruluşlar Mevduatına	49.425	46.029	61.441
2.1.5	Döviz Tevdiat Hesaplarına	37.027	10.849	4.674
2.2	Kullanılan Kredilere Verilen Faizler	28.846	17.111	22.394
2.2.1	T.C. Merkez Bankasına	0	0	0
2.2.2	Yurtiçi Bankalara	495	210	396
2.2.3	Yurtdışı Bankalara	28.351	16.901	21.998
2.3	Diğer Faiz Giderleri	127	12	34
III.	NET FAİZ GELİRİ (I - II)	265.695	203.578	156.424
IV.	NET ÜCRET VE KOMİSYON GELİRLERİ	2.007	-9.233	-4.629
4.1	Alınan Ücret ve Komisyonlar	13.824	6.505	5.224
4.1.1	Nakdi Kredilerden	4.892	3.691	3.564
4.1.2	Gayri Nakdi Kredilerden	8.072	2.046	857
4.1.3	Diğer	860	768	803
4.2	Verilen Ücret ve Komisyonlar	11.817	15.738	9.853
4.2.3	Diğer	11.817	15.738	9.853
V.	TEMETTÜ GELİRLERİ	0	0	0
VI.	NET TİCARİ KÂR / ZARAR	22.570	90.738	76.520
6.1	Sermaye Piyasası İşlemleri Kâr/Zararı (Net)	15.050	25.915	15.619
6.1.1	Sermaye Piyasası İşlemleri Kârı	14.327.114	1.501.046	373.346
6.1.1.1	Türev Finansal Araçlardan Karlar	14.303.884	1.463.071	348.588
6.1.1.2	Diğer Sermaye Piyasası İşlemleri Kârı	23.230	37.975	24.758
6.1.2	Sermaye Piyasası İşlemleri Zararı (-)	14.312.064	1.475.131	357.727
6.1.2.1	Türev Finansal Araçlardan Zararlar	14.298.090	1.466.854	339.644
6.1.2.2	Diğer Sermaye Piyasası İşlemleri Zararı	13.974	8.277	18.083
6.2	Kambiyo İşlemleri Kâr/Zararı (Net)	7.520	64.823	60.901
6.2.1	Kambiyo Kârı	7.996	70.543	78.917
6.2.2	Kambiyo Zararı (-)	476	5.720	18.016
VII.	DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	123.359	107.949	66.673
VIII.	FAALİYET GELİRLERİ TOPLAMI (III+IV+V+VI+VII)	413.631	393.032	294.988
IX.	KREDİ VE DİĞER ALACAKLAR KARŞILIĞI (-)	68.763	36.756	21.515
X.	DİĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)	257.965	196.032	189.846
XI.	FAALİYET KÂR/ZARARI (VIII-IX-X)	86.903	160.244	83.627
XII.	BAĞLI ORTAKLIKLAR VE İŞTİRAKLERDEN KÂR/ZARAR		0	0
XIII.	NET PARASAL POZİSYON KÂRI/ZARARI		0	-39.751
XIV.	VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR (XI+XII+XIII)	86.903	160.244	43.876
XV.	VERGİ KARŞILIĞI (-)	26.788	46.317	15.016
15.1	Cari Vergi Karşılığı	21.682	46.468	16.150
15.2	Ertelenmiş Vergi Karşılığı	5.106	-151	-1.134
XVI.	VERGİ SONRASI OLAĞAN FAALİYET KÂR/ZARARI (XIV-XV)	60.115	113.927	28.860
XVII.	VERGİ SONRASI OLAĞANÜSTÜ KÂR/ZARAR		0	0
XVIII.	NET DÖNEM KÂR ve ZARARI (XVI+XVII)	60.115	113.927	28.860
	Hisse Başına Kra-Zarar0.1 Tam Yeni Kuruş nominaltam Yeni kuruş olarak)	1,78	0,34	0,09

Tablo 7.22 B Bankasının Gelir Tablosu

(BİN YENİ TÜRK LİRASI)				
B Bankasının Gelir Tabloları		31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
I-	FAİZ GELİRLERİ	809.580	473.969	408.202
1.1.	Kredilerden Alınan Faizler	560.520	302.741	239.829
1.2.	Zorunlu Karşılıklardan Alınan Faizler	19.534	8.730	7.782
1.3.	Bankalardan Alınan Faizler	38.395	42.222	17.615
1.4.	Para Piyasası İşlemlerinden Alınan Faizler	27.965	17.882	60.181
1.5.	Menkul Değerlerden Alınan Faizler	163.115	102.341	81.409
1.5.1.	Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklardan	9.013	14.845	20.202
1.5.2.	Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kâr veya Zarara Yansıtılan FV	-	-	-
1.5.3.	Satılmaya Hazır Finansal Varlıklardan	154.098	76.480	38.210
1.5.4.	Vadeye Kadar Elde Tutulacak Yatırımlardan	4	11.016	22.997
1.6.	Finansal Kiralama Gelirleri	-	-	-
1.7.	Diğer Faiz Gelirleri	51	53	1.386
II-	FAİZ GİDERLERİ	504.268	254.621	227.191
2.1.	Mevduata Verilen Faizler	342.307	164.864	188.348
2.2.	Kullanılan Kredilere Verilen Faizler	77.619	39.232	22.150
2.3.	Para Piyasası İşlemlerine Verilen Faizler	83.560	49.001	16.472
2.4.	İhraç Edilen Menkul Kıymetlere Verilen Faizler	-	-	-
2.5.	Diğer Faiz Giderleri	782	1.524	221
III-	NET FAİZ GELİRİ (I - II)	305.312	219.348	181.011
IV-	NET ÜCRET VE KOMİSYON GELİRLERİ	76.989	40.567	29.931
4.1.	Alınan Ücret ve Komisyonlar	99.307	56.387	43.680
4.1.1.	Nakdi Kredilerden	14.967	7.453	4.079
4.1.2.	Gayri Nakdi Kredilerden	23.326	14.898	14.265
4.1.3.	Diğer	61.014	34.036	25.336
4.2.	Verilen Ücret ve Komisyonlar	22.318	15.820	13.749
4.2.1.	Nakdi Kredilere Verilen	1.822	4.414	2.699
4.2.2.	Gayri Nakdi Kredilere Verilen	64	46	23
4.2.3.	Diğer	20.432	11.360	11.027
V-	TEMETTÜ GELİRLERİ	18.531	7.942	-
VI-	TİCARİ KÂR / ZARAR (Net)	-14.189	52.994	31.900
6.1.	Sermaye Piyasası İşlemleri Kârı/Zararı	13.577	61.545	21.086
6.2.	Kambiyo İşlemleri Kârı/Zararı	-27.766	-8.551	10.814
VII-	DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	81.199	16.866	16.986
VIII-	FAALİYET GELİRLERİ TOPLAMI (III+IV+V+VI+VII)	467.842	337.717	259.828
IX-	KREDİ VE DİĞER ALACAKLAR DEĞER DÜŞÜŞ KARŞILIĞI	35.947	17.629	24.624
X-	DİĞER FAALİYET GİDERLERİ (-)	297.268	198.736	157.669
XI-	NET FAALİYET KÂRI/ZARARI (VIII-IX-X)	134.627	121.352	77.535
XII-	BİRLEŞME İŞLEMİ SONRASINDA GELİR OLARAK KAYDEDİLEN FAZLALIK TUTARI	-	-	7.266
XIII-	ÖZKAYNAK YÖNTEMİ UYGULANAN ORTAKLIKLARDAN KÂR/ZARAR	-	-	-
XIV-	NET PARASAL POZİSYON KÂRI/ZARARI	-	-	-31.123
XV-	VERGİ ÖNCESİ KÂR/ZARAR (XI+XII+XIII+XIV)	134.627	121.352	53.678
XVI-	VERGİ KARŞILIĞI (±)	-28.927	-36.236	-20.002
XVII-	VERGİ SONRASI FAALİYET KÂR/ZARARI (XV±XVI)	105.700	85.116	33.676
XVIII-	NET DÖNEM KÂRI/ZARARI	105.700	85.116	33.800
	Hisse Başına Kâr / Zarar	14.015	11.454	292

ÖZGEÇMİŞ

Hasan Emre Vatan 1981 yılında Yozgat'ta doğdu ilk ve ortaöğrenimini Samsun'da tamamladı. 2004 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi İşletme Mühendisliği Bölümü'nden mezun oldu ve 1 yıl kadar Bizitek Bilgisayar Teknolojileri A.Ş. 'de proje yönetim biriminde görev aldı. 2005 yılında Türk Ekonomi Bankası Teftiş Kurulu'nda müfettiş yardımcısı olarak çalışmaya başladı, ve halen TEB 'ndaki görevine devam etmektedir.