



# TAŞINMAZ DEĞERLEME RAPORU



**HALK GYO A.Ş.**

**ANKARA  
ÇANKAYA-YUKARI  
BAHÇELİEVLER**

**2013\_300\_25\_REVİZYON  
"BAHÇELİEVLER ŞUBE"**

## İÇİNDEKİLER

|          |   |    |
|----------|---|----|
| 1.       | RAPOR ÖZETİ .....   | 3  |
| 2.       | RAPOR BİLGİLERİ .....   | 4  |
| 3.       | ŞİRKETİ VE MÜŞTERİYİ TANITICI BİLGİLER .....  | 5  |
| 4.       | GENEL ANALİZ VE VERİLER .....   | 6  |
| 4.1.     | GAYRİMENKULÜN BULUNDUĞU BÖLGENİN ANALİZİ VE KULLANILAN VERİLER .....  | 6  |
| 4.2.     | MEVCUT EKONOMİK KOŞULLARIN, GAYRİMENKUL PİYASASININ ANALİZİ, MEVCUT TRENDLER VE DAYANAK VERİLER .....   | 9  |
| 5.       | DEĞERLEME KONUSU GAYRİMENKUL HAKKINDA BİLGİLER .....  | 15 |
| 5.1.     | GAYRİMENKULÜN YERİ VE KONUMU .....  | 15 |
| 5.2.     | GAYRİMENKULÜN TANIMI VE ÖZELLİKLERİ .....   | 16 |
| 5.2.1.   | GAYRİMENKULÜN YAPISAL İNŞAAT ÖZELLİKLERİ .....  | 17 |
| 5.2.2.   | FİZİKSEL ÖZELLİKLERİ .....  | 17 |
| 5.2.3.   | GAYRİMENKULÜN TEKNİK ÖZELLİKLERİ .....  | 17 |
| 5.3.     | GAYRİMENKULÜN YASAL İNCELEMELERİ .....  | 18 |
| 5.3.1.   | TAPU İNCELEMELERİ .....   | 18 |
| 5.3.1.1. | TAPU KAYITLARI .....  | 18 |
| 5.3.1.2. | TAKYİDAT BİLGİSİ VE DEVREDİLMESİNE İLİŞKİN KISITLAR .....   | 18 |
| 5.3.2.   | BELEDİYE İNCELEMESİ .....   | 20 |
| 5.3.2.1. | İMAR DURUMU .....   | 20 |
| 5.3.2.2. | İMAR DOSYASI İNCELEMESİ .....   | 20 |
| 5.3.2.3. | ENCÜMEN KARARLARI, MAHKEME KARARLARI, PLAN İPTALLERİ V.B. DİĞER BENZER KONULAR .....  | 20 |
| 5.3.2.4. | YAPI DENETİM FİRMASI .....  | 20 |
| 5.3.3.   | SON 3 YIL İÇERİSİNDEKİ HUKUKİ DURUMDAN KAYNAKLI DEĞİŞİM .....   | 20 |
| 5.4.     | DEĞERLEMESİ YAPILAN .....   | 20 |
| 6.       | DEĞERLEME ÇALIŞMALARI .....   | 21 |
| 6.1.     | DEĞERLEME ÇELİŞMALARINDA KULLANILAN YÖNTEMLER .....   | 21 |
| 6.2.     | DEĞERLEME İŞLEMİNİ ETKİLEYEN FAKTÖRLER .....  | 22 |
| 6.3.     | TAŞINMAZIN DEĞERİNİ ETKİLEYEN FAKTÖRLER .....   | 22 |
| 6.4.     | DEĞERLEME İŞLEMİNDE KULLANILAN VARSAYIMLAR, DEĞERLEME YÖNTEMLERİ VE BUNLARIN KULLANILMA NEDENLERİ .....   | 22 |
| 6.5.     | DEĞER TESPİTİNE İLİŞKİN PİYASA ARAŞTIRMASI VE BULGULARI .....   | 23 |
| 6.6.     | SATIŞ DEĞERİ TESPİTİ .....  | 26 |
| 6.6.1.   | EMSAL KARŞILAŞTIRMA YÖNTEMİ İLE DEĞER TESPİTİ .....   | 26 |
| 6.6.2.   | MALİYET YÖNTEMİ İLE DEĞER TESPİTİ .....   | 26 |
| 6.6.3.   | GELİR YÖNTEMİ İLE DEĞER TESPİTİ .....   | 26 |
| 6.7.     | KİRA DEĞERİ ANALİZİ VE KULLANILAN VERİLER .....   | 27 |
| 6.8.     | GAYRİMENKUL VE BUNA BAĞLI HAKLARIN HUKUKİ DURUMUNUN ANALİZİ .....   | 27 |
| 6.9.     | BOŞ ARAZİ VE GELİŞTİRİLMİŞ PROJE DEĞERİ ANALİZİ VE KULLANILAN VERİ VE VARSAYIMLAR İLE ULAŞILAN SONUÇLAR .....   | 27 |
| 6.10.    | EN YÜKSEK VE EN İYİ KULLANIM ANALİZİ .....  | 27 |
| 6.11.    | MÜŞTEREK VEYA BÖLÜNÜMÜŞ KISIMLARIN DEĞERLEME ANALİZİ .....  | 27 |
| 6.12.    | HASILAT PAYLAŞIMI VEYA KAT KARŞILIĞI YÖNTEMİ İLE YAPILACAK PROJELERDE, EMSAL PAY ORANLARI .....   | 27 |
| 7.       | ANALİZ SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ .....   | 28 |
| 7.1.     | FARKLI DEĞERLEME METOTLARININ VE ANALİZİ SONUÇLARININ UYUMLAŞTIRILMASI VE BU AMAÇLA İZLENEN YÖNTEMİN VE NEDENLERİNİN AÇIKLAMASI .....   | 28 |
| 7.2.     | ASGARİ BİLGİLERDEN RAPORDA VERİLMİYENLERİN NİÇİN YER ALMADIKLARININ GEREKÇELERİ .....   | 28 |
| 7.3.     | YASAL GEREKLERİN YERİNE GETİRİLİP GETİRİLMEDİĞİ VE MEVZUAT UYARINCA ALINMASI GEREKEN İZİN VE BELGELERİN TAM VE EKSİKSİZ OLARAK MEVCUT OLUP OLMADIĞI HAKKINDA GÖRÜŞ .....        | 28 |
| 7.4.     | DEĞERLEMESİ YAPILAN GAYRİMENKULÜN, GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI PORTFÖYÜNE ALINMASINDA SERMAYE PİYASASI MEVZUATI ÇERÇEVESİNDE, BİR ENGEL OLUP OLMADIĞI HAKKINDA GÖRÜŞ ..... | 28 |
| 8.       | SONUÇ .....   | 29 |
| 8.1.     | SORUMLU DEĞERLEME UZMANININ SONUÇ CÜMLESİ .....   | 29 |
| 8.2.     | NİHAİ DEĞER TAKDİRİ .....   | 29 |
| 8.2.1.   | SATIŞ DEĞER TAKDİRİ .....   | 29 |
| 8.2.2.   | KİRA BEDELİ TAKDİRİ .....   | 29 |
| 8.2.3.   | SİGORTA DEĞERİ TAKDİRİ .....  | 29 |

## 1. RAPOR ÖZETİ

### DEĞERLENEN TAŞINMAZIN TÜRÜ

: Kargir apartman-banka hizmet binası. Portföyde "Bina" olarak yer almalıdır.

### DEĞERLENEN TAŞINMAZIN KISA TANIMI

: Ankara İli, Çankaya İlçesi, Yukarı Bahçelievler Mahallesi, 2758 ada, 29 parselde kayıtlı 612 m<sup>2</sup> arsa alanı olan 30/90 arsa paylı zemin kat 6 bağımsız bölüm nolu Banka, 10/90 arsa paylı 1. kat 1 bağımsız bölüm nolu Mesken ile 10/90 arsa paylı 1. Kat 2 bağımsız bölüm nolu Mesken.

### TAŞINMAZIN İMAR DURUMU

: Değerleme konusu parsel; 8888 nolu parselasyon planında, ayırık nizam 4 katlı konut+ticaret alanında kalmaktadır.

### KULLANILAN DEĞERLEME YÖNTEMLERİ

: Değer tespitinde "Emsal Karşılaştırma" ve "Gelir" yöntemleri kullanılmıştır.

### TESPİT EDİLEN DEĞER

: **8.778.000,-TL (KDV Hariç)**

## 2. RAPOR BİLGİLERİ

- REVİZYON TARİHİ VE GEREKÇESİ** : 15.09.2014  
Sermaye Piyasası Kurulunun, 03.09.2014 tarih, 12233903-340.99-827 sayılı yazısına istinaden revizyon yapılmış olup, değer tespitine ilişkin yeni bir çalışma yapılmamıştır.
- RAPORUN TARİHİ** : 25.12.2013
- RAPORUN NUMARASI** : 2013\_300\_25
- DEĞERLEME BİTİŞ TARİHİ** : 23.12.2013
- DAYANAK SÖZLEŞMENİN TARİHİ** : 11.11.2013
- DAYANAK SÖZLEŞMENİN NUMARASI** : 2013\_300\_11-30
- RAPORUN KULLANIM AMACI ve YERİ** : Rapor, Sermaye Piyasası Kurul Düzenlemeleri kapsamında GYO portföyü için hazırlanmıştır. 02.08.2007 tarih 26601 sayılı resmi gazetede yayımlanan Seri:VIII, No:53 "Sermaye Piyasası Mevzuatı Çerçevesinde Değerleme Hizmeti Verecek Şirketlere ve Bu Şirketlerin Kurulca Listeye Alınmalarına İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğde Değişiklik Yapılmasına Dair Tebliğ"i ve 20/7/2007 tarih ve 27/781 sayılı Kurul kararında yer alan "Değerleme Raporlarında Bulunması Gereken Asgari Hususlar" çerçevesinde düzenlenmiştir.
- DEĞERLEMENİN KONUSU ve AMACI** : Ankara İli, Çankaya İlçesi, Yukarı Bahçelievler Mahallesi, 2758 ada, 29 parselde kayıtlı 612 m<sup>2</sup> arsa alanı olan 30/90 arsa paylı zemin kat 6 bağımsız bölüm no.lu Banka, 10/90 arsa paylı 1. kat 1 bağımsız bölüm no.lu Mesken ile 10/90 arsa paylı 1. Kat 2 bağımsız bölüm no.lu Mesken'lerin değer tespitidir.
- RAPORU HAZIRLAYAN** : **Fulya ŞENGÜL**  
SPK Lisans No: 401341  
Harita Mühendisi/Kontrolör
- SORUMLU DEĞERLEME UZMANI** : **Mustafa NURAL**  
SPK Lisans No: 400604  
Harita Müh.  
Genel Müdür Yardımcısı
- DAHA ÖNCE DEĞERLEMESİNİN YAPILIP YAPILMADIĞINA İLİŞKİN BİLGİ** : Değerleme konusu taşınmaz için daha önceki tarihlerde şirketimizce rapor düzenlenmemiştir.

### 3. ŞİRKETİ VE MÜŞTERİYİ TANITICI BİLGİLER

- ŞİRKETİN UNVANI** : VEKTÖR GAYRİMENKUL DEĞERLEME A.Ş.
- ŞİRKETİN ADRESİ** : İhlamurkuyu Mahallesi, Aytaşı Sokak, No:4  
Tepeüstü/Ümraniye/İSTANBUL
- MÜŞTERİYİ TANITICI BİLGİLER** : Halk Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.
- MÜŞTERİ ADRESİ** : Şerifali Çiftliği Tatlısu Mahallesi  
Ertuğrulgazi Sokak  
No:1 34774  
Yukarı Dudullu – Ümraniye/İSTANBUL
- MÜŞTERİ TALEBİNİN KAPSAMI ve VARSA GETİRİLEN SINIRLAMALAR** : İş Bu Değerleme Raporu'nun kapsamı, raporda detayları verilen taşınmazların güncel piyasa değerinin tespiti ve Sermaye Piyasası Mevzuatı gereğince, değerlendirme raporlarında bulunması gereken asgari hususlar" çerçevesinde değerlendirme raporunun hazırlanması olup, Müşteri tarafından getirilen bir sınırlama bulunmamaktadır.

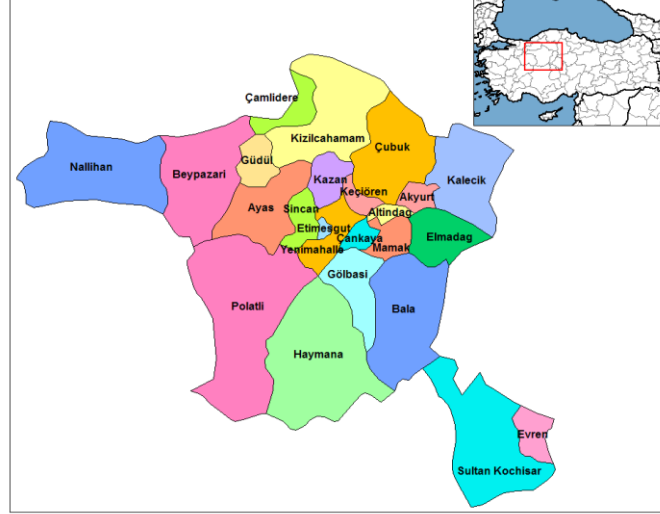
## 4. GENEL ANALİZ VE VERİLER

### 4.1.GAYRİMENKULÜN BULUNDUĞU BÖLGENİN ANALİZİ VE KULLANILAN VERİLER

#### ANKARA İLİ

Ankara ili, Türkiye'nin başkenti olup coğrafi olarak Türkiye'nin merkezine yakın bir konumda bulunur. Batı Karadeniz Bölgesi'nde kalan kuzey kesimleri hariç, büyük bölümü İç Anadolu Bölgesi'nde yer alır. Yüzölçümü olarak ülkenin üçüncü büyük ilidir. Bolu, Çankırı, Kırıkkale, Kırşehir, Aksaray, Konya, Eskişehir illeri ile çevrilidir.

Ankara'nın başkent ilan edilmesinin ardından şehir hızla gelişmiş ve buna paralel olarak da günümüzde Türkiye'nin ikinci en kalabalık ili olmuştur. Türkiye Cumhuriyeti'nin ilk yıllarında ekonomisi tarım ve hayvancılığa dayanan ilin topraklarının yarısı hâlâ tarım amaçlı kullanılmasına rağmen, nüfusunun sadece %3'ü köylerde, %70'i ise il merkezinde yaşar. Ekonomik etkinlik büyük oranda ticaret ve sanayiye dayalıdır, tarım ve hayvancılığın ağırlığı ise giderek azalmaktadır. Ankara ve civarındaki gerek kamu sektörü gerek özel sektör yatırımları, başka illerden büyük bir nüfus göçünü teşvik etmiştir. Cumhuriyetin kuruluşundan günümüze, nüfusu ülke nüfusunun iki katı hızda artmıştır. Nüfusun yaklaşık dörtte üçü hizmet sektörü olarak tanımlanabilecek memuriyet, ulaşım-haberleşme ve ticaret benzeri işlerde, dörtte biri sanayide, %2'si ise tarım alanında çalışır. Sanayi, özellikle tekstil, gıda ve inşaat sektörlerinde yoğunlaşmıştır.



İlin ulaşım altyapısı başkent eksenlidir; buradan otoyollar, demiryolu ve hava yoluyla Türkiye'nin diğer şehirlerine ulaşılır.

İl alanı, doğuda Kırıkkale, kuzeydoğuda Çankırı, kuzeybatıda Bolu, batıda Eskişehir, güneyde Konya, güneydoğuda Kırşehir ve Aksaray ile komşudur.

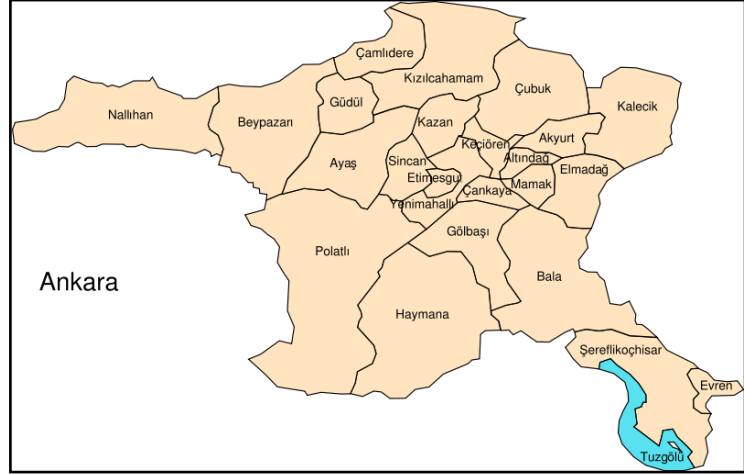
- 2012 Adrese Dayalı Nüfusa Kayıt Sistemi verilerine göre il nüfusu aşağıda sunulmuştur.

| Türkiye | İl/ilçe merkezi |           |           | Belde/Köy |        |        | Toplam    |           |           |
|---------|-----------------|-----------|-----------|-----------|--------|--------|-----------|-----------|-----------|
|         | Toplam          | Erkek     | Kadın     | Toplam    | Erkek  | Kadın  | Toplam    | Erkek     | Kadın     |
| Ankara  | 4.842.136       | 2.413.163 | 2.428.973 | 123.406   | 61.293 | 62.113 | 4.965.542 | 2.474.456 | 2.491.086 |

Ankara'nın toplam 25 ilçesi vardır. Bunlar: Keçiören, Çankaya, Yenimahalle, Mamak, Sincan, Etimesgut, Altındağ, Polatlı, Pirsaklar, Gölbaşı, Çubuk, Beypazarı, Elmadag, Kazan, Şereflikoçhisar, Haymana, Nallıhan, Akyurt, Kızılcahamam, Bala, Kalecik, Ayaş, Güdül, Çamlidere ve Evren'dir.

## ÇANKAYA İLÇESİ

Çankaya, Türkiye Cumhuriyeti'nin İç Anadolu Bölgesi'nde, Ankara iline bağlı bir ilçesidir. Ankara ilinin orta kesiminde bulunan ilçe, Ankara'nın başkent olması ile birlikte Türkiye'nin yönetim merkezi durumuna gelmiştir. Yerleşik nüfusu 832.075 kişi olan Çankaya, Türkiye'nin en kalabalık ilçelerinden biridir ve pek çok ilden daha kalabalıktır. Gün içinde nüfusu iki milyona kadar çıkabilmektedir. 102 lise ve on üniversitesi ile ilçe önemli bir eğitim kentidir.



İlçenin yüzölçümü 203 km<sup>2</sup>'dir.

Ankara'nın 8 merkez ilçesinden biri olan Çankaya, şehir merkezine (Ulus) çok yakın bir arazide kurulmuştur. Denizden yüksekliği 1.071 metredir.

Çankaya, İç Anadolu Bölgesi'nin kuzey batısındaki Yukarı Sakarya Bölümü'nde yer alır. Çankaya'nın doğu ve kuzey doğusunda yine Ankara iline bağlı Mamak ve Altındağ, güneyinde Gölbaşı, batısında ise Yenimahalle ilçeleri bulunur. Çankaya, Orta Anadolu'nun düzlükleri ortasında kayalık bir alanda kurulmuştur. Bu kayalık alan, artık kentin merkezinde küçük bir ada niteliğindedir. Bu adayı yükselttiler çevreler, ortada bir çanak bırakırlar. Eskiden bataklık olan bu çanak, Cumhuriyet döneminde kurutulmuş ve yerleşime açılmıştır.

Çankaya ilçesi Ankara'nın merkezinde yer almaktadır ve şehir merkezi de bu ilçededir. Türkiye Cumhuriyeti Devlet Demiryolları Ankara Garı ve Ankara Şehirler Arası Otobüs Terminali Çankaya'dadır. Türkiye Cumhuriyeti Devlet Demiryolları 2009 yılında Ankara-Eskişehir Hızlı Treni de ulaşım hizmet vermeye başlamıştır. Bu hatlar İstanbul'a ve Konya'ya kadar uzatılacak olup 2011 yılında bitirilip hizmete girmesi planlanmaktadır. İlçe içi ulaşımı kolaylaştıran iki adet faal, dört adet de inşaat halinde olan metro vardır. Bu metrolardan beşi Çankaya'yı, Yenimahalle, Keçiören gibi ilçelere bağlar.

Yapımına 1992 yılında başlanan Ankara metrosundan Ankara Şehirlerarası Otobüs Terminali'ne direkt geçiş vardır. İlçeye havayolu ile ulaşım ancak, şehir merkezine 28 km mesafede bulunan, Çankaya'nın kuzeydoğusundaki Esenboğa Uluslararası Havalimanı ile mümkündür.

**NÜFUSU:** Adrese Dayalı Nüfus Kayıt Sistemi 2012 verilerine göre ilçe nüfusu aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

| Ankara  | İl/İlçe merkezi |         |         | Toplam  |         |         |
|---------|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
|         | Toplam          | Erkek   | Kadın   | Toplam  | Erkek   | Kadın   |
| Çankaya | 832.075         | 406.801 | 425.274 | 832.075 | 406.801 | 425.274 |
| Toplam  | 832.075         | 406.801 | 425.274 | 832.075 | 406.801 | 425.274 |

**EĞİTİM VE KÜLTÜR :** Yüksek nüfusu nedeniyle birçok ilköğretim okulu ve liseye sahip olan Çankaya genel olarak bir öğrenci kenti görünümündedir. İlçede yüzden fazla ilköğretim kurumunun yanında onlarca lise bulunmaktadır. Çankaya'daki on bir adet üniversitede yüz bini aşan öğrenci yükseköğrenim görmekte olup Ankara ilinin üniversitelerinin tamamı bu ilçede toplanmıştır. Türkiye'nin önemli üniversitelerinden birçoğu ile birlikte vakıf üniversiteleri de ilçede yerini almıştır. Çankaya'daki üniversiteler şunlardır: Ankara Üniversitesi, Gazi Üniversitesi, Hacettepe Üniversitesi, Orta Doğu Teknik Üniversitesi, Başkent Üniversitesi, Bilkent Üniversitesi, Çankaya Üniversitesi, TOBB Ekonomi ve Teknoloji Üniversitesi, Ufuk Üniversitesi, Altın Koza Üniversitesi ve Kara Harp Okulu.

**TİCARİ ÖZELLİKLERİ:** İlçede ticaret yoğunluğu çok fazla olup, hareketliliğin komşu İlçe ve illerle de ilişkisi vardır. Ticari faaliyetlerin birinci derecede yoğunlaştığı yer Yenışehir'dir. İlçede 100.000 kadar işyeri bulunmakta olup bu işyerlerinin bazıları çok büyük ticaret merkezleridir. Kocatepe

Camiisi bünyesinde bulunan Beğendik Mağazaları, Atakule Çarşısı, Karum Çarşısı, Migros, Gima, Real, Tansaş gibi çarşı ve büyük marketler ilçeye ticaret hareketliliği kazandırmıştır. Ayrıca ilçenin her mahalle ve semtinde yaygın olarak kasap, manav, eczane, kırtasiye, baharatçı, dükkanları ile çeşitli tamirhaneler bulunmaktadır.

### **YUKARI BAHÇELİEVLER MAHALLESİ**

Bahçelievler, bulunduğu konum itibarıyla Ankara'nın doğusu ile batısı arasında bir geçiş noktasında olmakta ve iki tarafı birbirine bağlayan bir köprü konumunda bulunmaktadır. Semtten başka semtlere ulaşım çok kolay ve çok alternatifli olmakla birlikte, semt sakinleriyle, esnafıyla, Milli Kütüphanesiyle, Orkut ve Arı Stüdyolarıyla örnek bir semt durumundadır. Bahçelievler, başkent Ankara'da şehrin batı kesimine doğru planlı yayılmasını öngören bir yapılaşma sonucu ortaya çıkmış, daha sonra çevreye üniversite fakültelerinin gelmesiyle, ekonomik canlanma yaşanmış ve semt meskenlerden oluşurken 1990'lı yıllardan itibaren mağazalar ve çeşitli işletmelerin açılmasıyla zamanla ekonomik ve sosyal merkez haline gelmiştir. Semtin sokakları 1'den 100'e kadar olan numaralarla isimlendirilmiş olup en önemli aksları 2. Cadde, 6. Cadde ve 7. Cadde, Mareşal Fevzi Çakmak Caddesi ve Akdeniz Caddesi'dir. Bahçelievler 7.cadde olarak bilinen bölge semtin en önemli merkezleri olup özellikle yaya trafiğinin yoğunluğu, caddede bulunan banka şubeleri, kafeler, mağazalar ve restoranların varlığı sebebiyle yüksek ticari potansiyele sahiptir. 2012 nüfus sayımlarına göre Yukarı Bahçelievler Mahallesi toplam nüfusu 832.075 olup nüfusun tamamı kentte yaşamaktadır.



## 4.2.MEVcut EKONOMİK KOŞULLARIN, GAYRİMENKUL PİYASASININ ANALİZİ, MEVCUT TRENDLER VE DAYANAK VERİLER

### DÜNYA EKONOMİSİNDE GELİŞMELER

2009-2010-2011-2012 yıllarında, ekonomik göstergelerin şekillenmesinde uluslararası koşullar önemli belirleyiciler olmuştur. Küresel kriz süresince başta ABD ve Avro Bölgesi ülkelerinde uygulanan eşzamanlı parasal genişleme ve ekonomiyi canlandırma paketlerinin etkisiyle krizin daha da derinleşmesi engellenmiştir. Bu süreçte gelişmiş ülkelerde güven göstergeleri iyileşmiş, reel ekonomik göstergelerde ılımlı bir toparlanma başlamış, Avro Bölgesinde sorunlu ülkelerin kamu finansman maliyetleri azalmış ve parasal aktarım mekanizmasındaki aksaklıklar kısmen aşılmıştır. Gelişmiş ekonomilerde yaşanan ılımlı toparlanmanın yanında parasal genişleme sonucu oluşan likidite bolluğu, risk iştahını artırmış ve gelişmekte olan ekonomilere giden sermaye akımları artmıştır.

2011 yılında gelişmekte olan ekonomilerdeki büyüme performanslarının katkısıyla yaşanan küresel ekonomide toparlanma eğilimi 2012 yılında sürdürülebilmiştir. 2012 yılı, Avro Bölgesinde durgunluk, mali sürdürülebilirlik, sorunlu ülkelerin parasal birlikten ayrılacağına yönelik tartışmalar ile ABD'deki mali uçurum ve borç tavanı tartışmaları gibi gelişmiş ülkeler kaynaklı aşağı yönlü risklerin baskın olduğu bir yıl olmuştur. Öte yandan, küresel büyümenin dinamiğini oluşturan gelişmekte olan ülkelerin birçoğunun maruz kaldıkları yüksek sermaye girişlerinin oluşturduğu; enflasyon, reel kur değerlenmesi, hızlı kredi artışı risklerini azaltmak ve finansal güveni tesis etmek amacıyla uyguladıkları makro ihtiyati tedbirler ve azalan ihracat gelirleri, bu ülkelerin ekonomilerinin de yavaşlamasına neden olmuştur.

ABD ekonomisi 2012 yılında yüzde 2,8 büyümüştür. 2013 yılının ilk yarısından itibaren tüketici güveni, istihdam, konut piyasaları ve diğer öncü göstergelerde kaydedilen olumlu gelişmeler ve 2013 yılının ilk yarısına ait GSYH verileri, ABD ekonomisinde toparlanma eğiliminin kuvvetlendiğini göstermektedir. 22.05.2013 tarihinde ABD Merkez Bankası, ekonomide istikrarlı bir büyüme görülmesi durumunda tahvil alımlarını azaltacağını açıklamıştır. Ancak, genişlemeci para politikalarına, işsizlik oranı yüzde 6,5 seviyesine düşünceye kadar, enflasyon oranı ve beklentileri yüzde 2,5 seviyesini aşmadığı sürece devam edileceği belirtilmiştir. ABD Merkez Bankasının 22 Mayıs ve 19 Haziran 2013 tarihindeki açıklamaları, piyasalar tarafından genişlemeci para politikasından çıkış sinyali olarak algılanmıştır. Bu süreçte, gelişmekte olan ekonomilerden sermaye çıkışları yaşanmış, bu ülkelerde tahvil faiz oranları artmış, borsalar ve ulusal para birimleri değer kaybetmiştir.

OECD tarafından açıklanan en güncel bileşik öncü gösterge verileri, küresel ekonomide toparlanma eğiliminin yavaşlamaya rağmen devam ettiğini, ancak ülkelerin büyüme performanslarında ayrışma yaşandığını göstermektedir. Gelişmiş OECD ekonomilerinde büyüme ivme kazanmakta, gelişmekte olan ekonomilerde ise yavaşlama eğilimi görülmektedir.

Başta Çin olmak üzere gelişmekte olan ekonomilerde büyümenin yavaşladığı bir evreye girilmiş olması ve ABD Merkez Bankasının parasal genişleme politikasından çıkış stratejisine bağlı olarak şekillenecek olan küresel likidite koşulları, önümüzdeki dönemde küresel ekonomik görünüm üzerinde belirleyici iki temel unsur olarak öne çıkmaktadır. Dünya ekonomisinde yaşanan bu gelişmeler ve ABD Merkez Bankasının açıklamalarının etkisiyle gelişmekte olan ülkelerde yaşanan finansal dalgalanmanın ardından, uluslararası kuruluşlar büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etmiştir. IMF, 2012 yılı Ekim ayında 2013 yılı dünya büyümesini yüzde 3,6 tahmin ederken 2013 yılı Ekim ayında bu tahminini yüzde 2,9 seviyesine indirmiştir. IMF, ekonomik iyileşmenin sınırlı kalacağı beklentisiyle 2014 yılı dünya büyüme tahminini de yüzde 4,1'den yüzde 3,6'ya düşürmüştür.

Dünya ticaret hacminde azalma eğilimi devam etmektedir. 2011 yılında yüzde 6,1 oranında gerçekleşen dünya ticaret hacmi artış hızı, küresel ekonomik faaliyetlerdeki yavaşlamaya bağlı olarak 2012 yılında yüzde 2,7'ye gerilemiştir. Dünya ticaret hacmi artışının küresel ekonomik aktivitedeki iyileşmeye bağlı olarak 2013 yılında yüzde 2,9, 2014 yılında ise yüzde 4,9 olarak gerçekleşeceği tahmin edilmektedir. Gelişmiş ülkelerde uygulanan genişlemeci para politikalarına rağmen, küresel ölçekte ciddi bir enflasyonist baskı hissedilmemiştir. 2012 yılında küresel düzeyde yüzde 3,9 olarak gerçekleşen enflasyon oranının, 2013 ve 2014 yıllarında yüzde 3,8 olacağı tahmin edilmektedir.

Önümüzdeki dönemde küresel düzeyde petrol ve emtia fiyatlarında beklenen gerilemeden dolayı enflasyonist baskıların düşük olacağı, ancak bazı gelişmekte olan ülkelerde iç talepteki canlanmayla beraber enflasyonun yükselebileceği öngörülmektedir.

ABD Merkez Bankasının kısa vadede parasal genişlemeden çıkış stratejisi, orta ve uzun vadede ise faiz artırma sürecinde izleyeceği yöntem küresel likidite koşulları ve sermaye akımları üzerinde belirleyici olacaktır. Orta ve uzun vadede sermaye hareketlerinde iktisadi temellerin belirleyici olması beklense de kısa vadede gelişmiş ülkelerin para politikalarından kaynaklanan belirsizlikler, finansal dalgalanmalara yol açabilecektir. Önümüzdeki dönemde küresel likiditenin azalacak olması, yapısal sorunlara sahip gelişmekte olan ülkelerin piyasalarında oynaklığa yol açabilecek ve bu ülkelerin para birimleri üzerinde baskı oluşturabilecektir.

### Dünya Ekonomisinde Temel Göstergeler

| GÖSTERGELER   | (Yüzdesele Değişim) |       |         |         |         |         |
|---|---------------------|-------|---------|---------|---------|---------|
|   | 2011                | 2012  | 2013(1) | 2013(2) | 2013(3) | 2014(3) |
| Dünya Hasılası  | 3,9                 | 3,2   | 3,3     | 3,1     | 2,9     | 3,6     |
| Gelişmiş Ekonomiler   | 1,7                 | 1,5   | 1,2     | 1,2     | 1,2     | 2       |
| ABD   | 1,8                 | 2,8   | 1,9     | 1,7     | 1,6     | 2,6     |
| Japonya   | -0,6                | 2     | 1,6     | 2       | 2       | 1,2     |
| Avro Bölgesi  | 1,5                 | -0,6  | -0,3    | -0,6    | -0,4    | 1       |
| Almanya   | 3,4                 | 0,9   | 0,6     | 0,3     | 0,5     | 1,4     |
| Yükselen Piyasalar ve Gelişmekte Olan Ekonomiler                                  | 6,2                 | 4,9   | 5,3     | 5       | 4,5     | 5,1     |
| Afrika (Sahra Altı)   | 5,5                 | 4,9   | 5,6     | 5,1     | 5       | 6       |
| Orta ve Doğu Avrupa   | 5,4                 | 1,4   | 2,2     | 2,2     | 2,3     | 2,7     |
| Bağımsız Devletler Topluluğu  | 4,8                 | 3,4   | 3,4     | 2,8     | 2,1     | 3,4     |
| Rusya   | 4,3                 | 3,4   | 3,4     | 2,5     | 1,5     | 3       |
| Gelişmekte Olan Asya  | 7,8                 | 6,4   | 7,1     | 6,9     | 6,3     | 6,5     |
| Çin   | 9,3                 | 7,7   | 8       | 7,8     | 7,6     | 7,3     |
| Hindistan   | 6,3                 | 3,2   | 5,7     | 5,6     | 3,8     | 5,1     |
| Latin Amerika ve Karayipler   | 4,6                 | 2,9   | 3,4     | 3       | 2,7     | 3,1     |
| Brezilya  | 2,7                 | 0,9   | 3       | 2,5     | 2,5     | 2,5     |
| Orta Doğu ve Kuzey Afrika   | 3,9                 | 4,6   | 3,1     | 3,7     | 2,3     | 3,6     |
| Dünya Ticaret Hacmi   | 6,1                 | 2,7   | 5,6     | 3,1     | 2,9     | 4,9     |
| Mal ve Hizmet İthalatı  |                     |       |         |         |         |         |
| Gelişmiş Ekonomiler   | 4,7                 | 1     | 4,1     | 1,4     | 1,5     | 4       |
| Yükselen Piyasalar ve Gelişmekte Olan Ekonomiler                                  | 8,8                 | 5,5   | 8,1     | 6       | 5       | 5,9     |
| Tüketici Fiyatları (Yıllık Ortalama, Yüzde)                                       |                     |       |         |         |         |         |
| Dünya   | 4,8                 | 3,9   | 3,8     | -       | 3,8     | 3,8     |
| Gelişmiş Ekonomiler   | 2,7                 | 2     | 1,7     | 1,5     | 1,4     | 1,8     |
| ABD   | 3,1                 | 2,1   | 1,9     | -       | 1,4     | 1,5     |
| Avro Bölgesi  | 2,7                 | 2,5   | 1,6     | -       | 1,5     | 1,5     |
| Yükselen Piyasalar ve Gelişmekte Olan Ekonomiler                                  | 7,1                 | 6,1   | 5,9     | 6       | 6,2     | 5,7     |
| İşsizlik Oranı (Yüzde)  |                     |       |         |         |         |         |
| Gelişmiş Ekonomiler   | 7,9                 | 8     | 7,8     | -       | 8,1     | 8       |
| ABD   | 8,9                 | 8,1   | 7,9     | -       | 7,6     | 7,4     |
| Avro Bölgesi  | 10,2                | 11,4  | 10,8    | -       | 12,3    | 12,2    |
| Genel Devlet Bütçe Dengesi / GSYH (Yüzde)   |                     |       |         |         |         |         |
| ABD   | -9,7                | -8,3  | -6,3    | -       | -5,8    | -4,6    |
| Avro Bölgesi  | -4,2                | -3,7  | -2,7    | -       | -3,1    | -2,5    |
| Genel Devlet Brüt Borç Stoku/GSYH (Yüzde)   |                     |       |         |         |         |         |
| ABD   | 99,4                | 102,7 | 110,2   | -       | 106     | 107,3   |
| Avro Bölgesi  | 88,2                | 93    | 91      | -       | 95,7    | 96,1    |
| Ortalama Petrol Fiyatları (Dolar /Varil)  | 104                 | 105   | 110     | 100,9   | 104,5   | 101,4   |
| LIBOR, Altı Aylık ABD Doları (Yüzde)  | 0,5                 | 0,7   | 0,8     | 0,5     | 0,4     | 0,6     |
| Yükselen Piyasalar ve Gelişmekte Olan Ekonomilere Giden Net Özel Finansal Akımlar | 499,3               | 237,1 | 460     | -       | 398,4   | 366,6   |

Kaynak: IMF Dünya Ekonomik Görünüm Raporu, Ekim 2013

(1) IMF Dünya Ekonomik Görünüm Raporu, Nisan 2013

(2) IMF Dünya Ekonomik Görünüm Raporu, Temmuz Güncellemesi 2013

(3) Gerçekleşme Tahmini

## TÜRKİYE EKONOMİSİ

2010 ve 2011 yıllarında kaydedilen yüksek büyüme hızları sonrasında iç ve dış talebi dengelemeye yönelik alınan tedbirler sonucunda 2012 yılında büyüme hızı yavaşlamıştır. 2012 yılında beklenen büyüme oranı %3,2 iken %2,2 olarak gerçekleşmiştir.

2013 yılının ilk yarısında yurt içi talep tekrar canlanma eğilimine girmiş; özel ve kamu tüketimi ile kamu sabit sermaye yatırımları kaynaklı bir büyüme gerçekleşmiştir. İthalattaki hızlanma nedeniyle net ihracatın büyümeye katkısı negatif 1,8 puan olarak kaydedilmiştir. İlk altı aydaki yüzde 3,7 oranında büyümenin ardından yılın ikinci yarısında, ilk yarıda olduğu gibi, nihai yurt içi talebin büyümeye olumlu katkısının, net ihracatın ise büyümeye negatif katkısının devam etmesi öngörülmektedir. Yılın üçüncü ve dördüncü çeyreğinde sanayi üretiminin artış eğilimini koruması, büyümeye hizmetler sektörünün yüksek katkı vermeye devam etmesi beklenmektedir. Böylece, finansal göstergelerdeki dalgalanmanın reel ekonomiye etkisinin sınırlı kalacağı öngörüsü altında, 2013 yılında büyümenin yüzde 3,6 olacağı tahmin edilmektedir.

Euro Bölgesindeki olumsuz ekonomik görünüme rağmen Türkiye'nin kredi notunun artırılması, cari açığa oluşan düzelme ve yeni bir not artırımı yönündeki beklentilerin oluşturduğu olumlu etkiyle 2012 yılının ikinci yarısından itibaren 2013 yılı Mayıs ayına kadar Türk mali piyasaları istikrarlı bir şekilde büyümüş ve diğer ülkelere göre pozitif ayrılmıştır. Bu dönemde Türkiye'ye yurt dışı yerleşiklerce portföy girişi artmıştır.

2013 yılı Mayıs ayından itibaren ABD Merkez Bankasının, parasal genişlemeyle piyasaya verilen likiditeyi azaltabileceğine dair açıklamalarının küresel ekonomideki belirsizlikleri artırması sonucunda gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye akımlarında dalgalanmalar yaşanmaya başlamıştır. Sermaye akımlarında yaşanan bu dalgalanmalar sonucunda, gelişmekte olan ülkelerin çoğunda gözlemlendiği gibi, Türk Lirasının oynaklığı artmış ve piyasa faiz oranları yükselmiştir. Küresel ekonomide yaşanan bu gelişmeler sonrası Merkez Bankası, Mayıs ayı sonlarından itibaren Türk Lirasında yaşanan dalgalanmaları sınırlamayı, Türk Lirasına yönelik olası spekülasyonları engellemeyi ve enflasyona ilişkin beklentilerdeki bozulmayı azaltmayı amaçlayan politikalar uygulamaya başlamıştır. Bu doğrultuda Banka, faiz koridorunun üst sınırını artırıp ek parasal sıkılaştırma uygulamalarına daha sık başvurarak piyasaya sağladığı likiditenin maliyetini görece artırmıştır. Bunun yanı sıra, Banka piyasa ihtiyaçlarını gözeterek Türk Lirasındaki oynaklığı azaltma amacıyla çeşitli tarihlerde döviz satım ihaleleri gerçekleştirmiştir.

### **ORTA VADELİ PROGRAM (2014-2016)**

#### **1. Büyüme**

2014 yılında GSYH büyümesi yüzde 4 olarak öngörülmüştür. 2015 ve 2016 yıllarında ise üretken alanlara yönelik yatırımlarla desteklenen, daha çok yurt içi tasarruflarla finanse edilen, verimlilik artışına dayalı bir büyüme stratejisiyle GSYH artış hızı yüzde 5 olarak hedeflenmiştir.

#### **2. Kamu Maliyesi**

2013 yılı sonunda yüzde 0,8 olacağı tahmin edilen kamu kesimi açığının GSYH' ya oranının, Program dönemi sonunda yüzde 0,5'e gerilemesi hedeflenmektedir.

#### **3. Ödemeler Dengesi**

2013 yılında 153,5 milyar dolar olması beklenen ihracatın dönem sonunda 202,5 milyar dolara, 251,5 milyar dolar olması beklenen ithalatın dönem sonunda 305 milyar dolara ulaşacağı tahmin edilmektedir. Böylece 2013 yılında 98 milyar dolar olan dış ticaret açığı dönem sonunda 102,5 milyar dolara yükselecektir. Program döneminde yurt içi tasarrufları artırmaya ve ekonominin üretim yapısının ithalata olan yüksek bağımlılığını azaltmaya yönelik politikaların da katkısıyla, 2013 yılında yüzde 7,1 olarak gerçekleşmesi beklenen cari işlemler açığının GSYH'ya oranının dönem sonunda yüzde 5,5'e inmesi hedeflenmektedir.

#### 4. İstihdam

2013 yılı sonunda yüzde 9,5 olacağı tahmin edilen işsizlik oranının 2016 yılında yüzde 8,9 seviyesine gerileyeceği öngörülmektedir.

#### 5. Enflasyon

Toplam talep koşullarının enflasyona düşüş yönünde yaptığı katkının Program döneminde devam edeceği öngörülmektedir. Gıda enflasyonunun yüzde 7 civarında dalgalanacağı ve vadeli işlemler piyasaları göstergeleri dikkate alınarak Brent tipi ham petrol fiyatının 2013 yılındaki 108,8 dolar seviyesinden tedricen azalarak dönem sonunda 93,1 dolara gerileyeceği varsayılmıştır. TÜFE yıllık artış hızının 2014 yılındaki yüzde 5,3 seviyesinden dönem sonunda yüzde 5'e gerileyeceği tahmin edilmektedir.

#### Temel Ekonomik Göstergeler-Orta Vadeli Program

| GÖSTERGELER                                    | 2012   | 2013 <sup>(1)</sup> | 2014 <sup>(2)</sup> | 2015 <sup>(2)</sup> | 2016 <sup>(2)</sup> |
|--|--------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>BÜYÜME</b>                                  |        |                     |                     |                     |                     |
| GSYH (Milyar TL, Cari Fiyatlarla)              | 1.416  | 1.559               | 1.719               | 1.895               | 2.095               |
| GSYH (Milyar Dolar, Cari Fiyatlarla)           | 786    | 823                 | 867                 | 928                 | 996                 |
| Kişi Başına Milli Gelir (GSYH, Dolar)          | 10.497 | 10.818              | 11.277              | 11.927              | 12.670              |
| GSYH Büyümesi <sup>(3)</sup>                   | 2,2    | 3,6                 | 4                   | 5                   | 5                   |
| Toplam Tüketim <sup>(3)</sup>                  | 0,2    | 4,3                 | 3,2                 | 3,8                 | 3,6                 |
| Kamu   | 6,4    | 7,8                 | 3                   | 3,3                 | 4,2                 |
| Özel   | -0,5   | 3,8                 | 3,2                 | 3,8                 | 3,5                 |
| Toplam Sabit Sermaye Yatırımı <sup>(3)</sup>   | -2,2   | 3,1                 | 3,6                 | 8,6                 | 8,1                 |
| Kamu   | 10,5   | 19,5                | -3,5                | 9,9                 | 3,9                 |
| Özel   | -4,8   | -0,8                | 5,7                 | 8,2                 | 9,2                 |
| Toplam Yurt İçi Tasarruf / GSYH                | 14,5   | 12,6                | 13,8                | 14,9                | 16                  |
| Kamu   | 2,9    | 2,9                 | 2,4                 | 3                   | 3,4                 |
| Özel   | 11,6   | 9,7                 | 11,4                | 11,9                | 12,7                |
| Toplam Nihai Yurt İçi Talep <sup>(3)</sup>     | -0,4   | 4                   | 3,3                 | 5                   | 4,7                 |
| Toplam Yurt İçi Talep <sup>(3)</sup>           | -1,8   | 5,1                 | 3,2                 | 5                   | 4,8                 |
| <b>İSTİHDAM</b>                                |        |                     |                     |                     |                     |
| Nüfus (Yıl Ortası, Bin Kişi)                   | 74.855 | 76.055              | 76.911              | 77.770              | 78.632              |
| İşgücüne Katılma Oranı (%)                     | 50     | 51                  | 51,3                | 51,6                | 51,9                |
| İstihdam Düzeyi (Bin Kişi)                     | 24.821 | 25.692              | 26.257              | 26.901              | 27.525              |
| İstihdam Oranı (%)                             | 45,4   | 46,2                | 46,5                | 46,9                | 47,3                |
| İşsizlik Oranı (%)                             | 9,2    | 9,5                 | 9,4                 | 9,2                 | 8,9                 |
| <b>DIŞ TİCARET</b>                             |        |                     |                     |                     |                     |
| İhracat (fob) (Milyar Dolar)                   | 152,5  | 153,5               | 166,5               | 184                 | 202,5               |
| İthalat (cif) (Milyar Dolar)                   | 236,5  | 251,5               | 262                 | 282                 | 305                 |
| Ham Petrol Fiyatı-Brent (Dolar/Varil)          | 112    | 108,8               | 103,2               | 97,6                | 93,1                |
| Enerji İthalatı (Milyar Dolar)                 | 60,1   | 59                  | 61                  | 62                  | 64,5                |
| Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)             | -84,1  | -98                 | -95,5               | -98                 | -102,5              |
| İhracat / İthalat (%)                          | 64,5   | 61                  | 63,5                | 65,2                | 66,4                |
| Dış Ticaret Hacmi / GSYH (%)                   | 49,5   | 49,2                | 49,4                | 50,2                | 50,9                |
| Turizm Gelirleri (Milyar Dolar) <sup>(4)</sup> | 25,7   | 29                  | 31                  | 32                  | 34,5                |
| Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)           | -47,8  | -58,8               | -55,5               | -55                 | -55                 |
| Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)               | -6,1   | -7,1                | -6,4                | -5,9                | -5,5                |
| Altın Hariç Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)   | -6,8   | -6,1                | -6,1                | -5,6                | -5,2                |
| <b>ENFLASYON</b>                               |        |                     |                     |                     |                     |
| GSYH Deflatörü                                 | 6,8    | 6,3                 | 6                   | 5                   | 5,3                 |
| TÜFE Yıl Sonu % Değişme                        | 6,2    | 6,8                 | 5,3                 | 5                   | 5                   |

Not: Tablodaki rakamlar yuvarlamadan dolayı toplamı vermeyebilir.

- (1) Gerçekleşme Tahmini
- (2) Program
- (3) Sabit fiyatlarla yüzde değişimi göstermektedir.
- (4) Ödemeler dengesinde gösterildiği gibidir.

**Ekonomi İle ilgili Diğer Göstergeler:**

**Kapasite Kullanım Oranı**

| İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (KKO) ve Mevsimsel Etkilerden Arındırılmış KKO* (Ağırlıklı Ortalama - %) |        |       |       |       |       |       |         |        |         |       |       |       |        |
|--|--------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|--------|---------|-------|-------|-------|--------|
|  | YILLAR | OCAK  | ŞUBAT | MART  | NİSAN | MAYIS | HAZİRAN | TEMMUZ | AĞUSTOS | EYLÜL | EKİM  | KASIM | ARALIK |
| KKO  | 2007   | 77,90 | 77,30 | 80,30 | 80,50 | 80,80 | 81,70   | 82,00  | 79,60   | 80,80 | 81,60 | 80,80 | 79,20  |
|  | 2008   | 77,90 | 78,00 | 76,90 | 78,60 | 79,20 | 80,30   | 79,80  | 80,00   | 77,30 | 75,80 | 71,80 | 64,90  |
|  | 2009   | 61,60 | 60,90 | 58,70 | 59,70 | 64,00 | 67,50   | 67,90  | 68,90   | 68,00 | 68,20 | 69,80 | 67,70  |
|  | 2010   | 68,60 | 67,80 | 67,30 | 72,70 | 73,30 | 73,30   | 74,40  | 73,00   | 73,50 | 75,30 | 75,90 | 75,60  |
|  | 2011   | 74,60 | 73,00 | 73,20 | 74,90 | 75,20 | 76,70   | 75,40  | 76,10   | 76,20 | 77,00 | 76,90 | 75,50  |
|  | 2012   | 74,70 | 72,90 | 73,10 | 74,70 | 74,70 | 74,60   | 74,80  | 74,30   | 74,00 | 74,90 | 74,00 | 73,60  |
|  | 2013   | 72,40 | 72,20 | 72,70 | 73,60 | 74,80 | 75,30   | 75,50  | 75,50   | 75,40 | 76,40 |       |        |
| KKO - MA   | 2007   | 78,50 | 78,90 | 81,90 | 81,60 | 81,20 | 80,70   | 80,80  | 78,40   | 80,30 | 80,30 | 80,00 | 79,30  |
|  | 2008   | 78,70 | 79,40 | 79,40 | 79,50 | 79,10 | 79,40   | 78,70  | 78,90   | 76,40 | 74,50 | 71,10 | 65,80  |
|  | 2009   | 63,00 | 62,30 | 61,20 | 60,20 | 63,50 | 66,20   | 66,40  | 67,50   | 67,40 | 67,20 | 69,20 | 68,40  |
|  | 2010   | 69,90 | 69,50 | 69,80 | 73,20 | 73,20 | 72,70   | 73,60  | 72,00   | 72,80 | 74,00 | 75,00 | 75,60  |
|  | 2011   | 75,50 | 74,40 | 75,00 | 75,40 | 75,30 | 76,30   | 74,90  | 75,20   | 75,50 | 76,00 | 76,10 | 75,60  |
|  | 2012   | 75,50 | 74,40 | 74,50 | 75,20 | 74,60 | 74,20   | 74,30  | 73,80   | 73,50 | 74,10 | 73,20 | 73,60  |
|  | 2013   | 73,10 | 73,30 | 74,00 | 74,30 | 74,60 | 74,90   | 74,90  | 75,00   | 75,00 | 75,80 |       |        |

**Türkiye'nin Kredi Notu:**

Türkiye ilk olarak Fitch'in, 5 Kasım 2012'de ülkenin uzun vadeli yabancı para cinsinden kredi notu "BB+"dan "BBB-"ye çıkarmasıyla "yatırım yapılabilir" seviyeye yükseltilirken, Moody's 16 Mayıs 2013'te ülkenin "BA1" yabancı para cinsinden uzun vadeli kredi notunu bir basamak artırarak "BAA3" yapmıştı.

Japon Kredi Derecelendirme Kuruluşunun da (JCR), 23 Mayıs'ta Türkiye'nin kredi notunu iki basamak artırarak yatırım yapılabilir seviye olan "BBB-"ye yükseltirken, Kanada merkezli uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Dominion Bond Rating Services (DBRS), Türkiye'nin uzun vadeli yabancı para cinsinden kredi notunu "BBB-" ile "yatırım" seviyesine çıkardı.

Standard and Poor's (S&P) 27 Mart 2013'te Türkiye'nin kredi notunu "BB"den "BB+"ya yükseltmiş, ancak yatırım yapılabilir seviyenin bir basamak altında bırakmıştı.

**Yapı İzin İstatistikleri, Ocak - Haziran 2013**

2013 yılının ilk altı ayında bir önceki yıla göre belediyeler tarafından Yapı Ruhsatı verilen yapıların bina sayısı %10,7, yüzölçümü %4,2, değeri %7,5, daire sayısı %7,7 oranında arttı. 2013 yılının ilk altı ayında Yapı Ruhsatına göre yapıların yüzölçümü 77 965 903 m2 iken; bunun 45 767 548 m2'si (%58,7) konut, 19 595 468 m2'si (%25,1) konut dışı ve 12 602 887 m2'si (16,2%) ise ortak kullanım alanı olarak gerçekleşti.

| YAPI RUHSATLARI                   |                |                |                |  |         |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|--|---------|
| OCAK-HAZİRAN AYLARI TOPLAMI, 2013 |                |                |                |  |         |
| GÖSTERGELER                       | Yıl            |                |                | Bir Önceki Yılın İlk Altı Ayına Göre Değişim Oranı (%) |         |
|                                   | 2013           | 2012           | 2011           | 2013   | 2012    |
| Bina Sayısı (adt.)                | 54.219         | 48.984         | 43.502         | 10,7%  | 12,6%   |
| Yüzölçümü (m <sup>2</sup> )       | 77.965.903     | 74.795.935     | 5.191.451      | 4,2%   | 1340,8% |
| Değer (TL)                        | 55.320.059.271 | 51.456.225.868 | 32.807.869.589 | 7,5%   | 56,8%   |
| Daire Sayısı (adt.)               | 391.699        | 363.590        | 273.616        | 7,7%   | 32,9%   |

**Kentsel Dönüşüm:** 35 ilde başlatılan kentsel dönüşüm projeleri inşaat sektörünü ve boyadan çimentoya, yalıtımdan cama kadar 120 alt sektörü olumlu etkileyeceği öngörülmektedir. Kentsel dönüşüm ile birlikte 400 milyar dolarlık ekonomi yaratması beklenmektedir.

**Mütekabiliyet Yasası:** Mütekabiliyet yasasıyla birlikte, bireylerin Türkiye’de gayrimenkul satın alımında mütekabiliyet zorunluluğu kaldırıldı. Yeni yasanın, özellikle Körfez ülkelerinden bireysel yatırımcılara konut edinimi konusunda olanak sağlaması sebebiyle, ticari gayrimenkul pazarına yasanın çok büyük bir etkisinin olması beklenmektedir.

**2 B Yasası:** Orman vasfını yitirmiş alanların ticaret ve konut fonksiyonlarına dönüşümüne olanak veren 2B yasası 25 Nisan 2012’de yürürlüğe girdi. Bu yasanın, İstanbul’un başlıca alt pazarlarında ve Türkiye genelinde proje geliştirmeye uygun arsa arzında artış sağlaması ile yeni projelerin ivme kazanması beklenmektedir.

Küresel belirsizliklerin arttığı ve dış finansman koşullarının giderek zorlaştığı konjonktürde Türkiye ekonomisinin dayanıklılığının korunması açısından son yıllarda uygulanan ihtiyatlı maliye politikalarının önümüzdeki dönemde de devam etmesi kritik önem taşımaktadır. Mali disiplinin kalitesini artıracak, tasarruf açığını azaltacak, kaynakların üretken alanlara yönlendirilmesini sağlayacak, iş ve yatırım ortamını daha da geliştirecek, işgücü piyasalarında esnekliği artıracak ve kayıtlı ekonomiye geçişi hızlandıracak yapısal reformların sürdürülmesi ekonomide istikrarı destekleyecektir.

Türkiye’de ekonomik büyümenin kazandığı ivme ile birlikte ekonominin daha güçleneceği beklentisi ile birlikte, Arap dünyasında yaşanan değişiklikler ve özellikle Suriye-Mısır ile ilgili karışıklığın sonucunun ne olacağı belirsizliğini korumaktadır.

Kaynak: TÜİK, SPK, DPT, TÜSİAD, TCMB, IMF, OECD

## 5. DEĞERLEME KONUSU GAYRİMENKUL HAKKINDA BİLGİLER

### 5.1. GAYRİMENKULÜN YERİ VE KONUMU

Değerleme konusu gayrimenkuller, Ankara İli, Çankaya İlçesi, Bahçelievler Mahallesi, 7. Cadde (Aşkabat Caddesi), 2758 Ada, 29 Parsel numarasında 612 m<sup>2</sup> arsa alanlı Kargir Apartman vasıflı ana taşınmaz üzerinde bulunan zemin kat 6 bağımsız bölüm no.lu 'Banka' ile 1. kat, 1 ve 2 bağımsız bölüm no.lu 'Mesken'lerdir.

Taşınmazların konumlu olduğu bölge, Çankaya ilçesinin en merkezi mahallesi olup, genel olarak ticaret fonksiyonlu olarak gelişmiştir. Semtte yapılaşmalar ayrık nizamlıdır. Değerleme konusu taşınmazların yakın çevresinde, Bahçeli İki Parkı, Ulubatlı Hasan İlköğretim Okulu, Bahçelievler Merkez Camii, Akdeniz Caddesi, Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği, Adnan Ötügen Parkı ve Milli Kütüphane bulunmaktadır.

Batıda Güvenevler ve Aziziye Mahalleri, Doğuda Kazım Özalp ve Gaziosmanpaşa Mahalleleri, Kuzeyde Barbaros Mahallesi bulunmaktadır.

Taşınmazlar merkezi bir yerde konumlu olup, alternatif ulaşım olanaklarına sahip olup Akdeniz Bulvarı'na 550 m, Milli Kütüphane 'ye 600 m, Ankara Şehirler Arası Otobüs Terminali'ne 1,5 km mesafede bulunmaktadır.



| TAŞINMAZLARIN ÇEŞİTLİ MERKEZLERE UZAKLIKLARI (KUŞ UÇUŞU) |        |
|--|--------|
| Aşti   | 1,5 km |
| İsmet İnönü Bulvarı                                      | 1,5 km |
| Anıtkabir  | 1 km   |
| ODTÜ Kampüs  | 5,4 km |
| Esenboğa Havalimanı                                      | 24 km  |

## 5.2. GAYRİMENKULÜN TANIMI ve ÖZELLİKLERİ

- ✓ Değerleme konusu gayrimenkuller, Ankara İli, Çankaya İlçesi, Bahçelievler Mahallesi, 7. Cadde (Aşkabat Caddesi), 2758 Ada, 29 Parsel numarasında 612 m<sup>2</sup> arsa alanlı Kargir Apartman vasıflı ana taşınmaz üzerinde bulunan zemin kat 6 bağımsız bölüm no.lu 'Banka' ile 1. kat, 1 ve 2 bağımsız bölüm no.lu 'Mesken'lerdir.
- ✓ Değerleme konusu taşınmazlar bodrum +zemin + 3 Normal kattan oluşan kargir apartmanda konumlandırılmıştır.
- ✓ Onaylı mimari projesine göre ana taşınmazın bodrum katında kapıcı odası ve 6 bağımsız bölüm no.lu "Banka" ya ait müstemilatlar, zemin katta 6 bağımsız bölüm no.lu 'Banka', 1.katta 1 ve 2 no.lu meskenler, 2.katta 3 ve 4 no.lu meskenler ile 3.katta 5 no.lu mesken mevcut olup, binada toplam 5 adet mesken ile 1 adet 'Banka' bulunmaktadır.
- ✓ Değerleme konusu taşınmazlar; Halk Bankası tarafından Halk Bankası Bahçelievler Şubesi olarak kullanılmaktadır.
- ✓ Taşınmazın dış cephesi zemin katta ısı yalıtım levhaları ve alüminyum doğrama kaplamalı, üst katları silikon esaslı plastik dış cephe boyalıdır.
- ✓ Binanın iç mekan özellikleri, bodrum katta zemin döşemeleri granit; duvarlar saten boya; kapılar çelik ve ahşap görünümlü Amerikan panel kapıdır. Zemin kat ve 1. Normal katta, zemin döşemesi operasyon odalarında laminant parke, bankolar, müşteri holü ve wc'lerde seramik; duvarlar saten boya; kapılar ahşap görünümlü Amerikan panel ve alüminyum doğramadır. Bina içerisindeki tüm ıslak hacimlerin zemin döşemesi ve duvar kaplaması seramiktir.
- ✓ Taşınmazın bodrum katı, yapılan ölçümlere göre yaklaşık 200 m<sup>2</sup> brüt kullanım alanına sahip olup, projesine göre kalorifer dairesi, kalorifer bakım odası, arşiv, 2 adet kiralık kasa, arşiv, yemek mahalli, 2 adet wc ve koridor hacimlerinden oluşmaktadır. Bodrum katın yerinde yapılan incelemesine göre alan ve büyüklük bakımından mimari projesi ile uyumlu olduğu tespit edilmiştir. Mahallinde arşiv ile birleştirilmiş, 2 adet wc hacmi birleştirilerek kasa hacmine dönüştürülmüştür. Bodrum kat kasa ve arşiv amaçlı kullanılmaktadır.
- ✓ Taşınmazın zemin katı, yapılan ölçümlere göre 250 m<sup>2</sup> brüt kullanım alanına sahip olup, projesine göre 3 adet oda ve muamelat holü hacimlerinden oluşmaktadır. Zemin katın yerinde yapılan incelemesine göre alan ve büyüklük bakımından mimari projesi ile uyumlu olduğu tespit edilmiştir. Mahallinde katın ortasındaki merdiven boşluğu kapatılmış, 1. normal kat ile birleştirilerek kullanılmış, zemin kat kuzey doğu kısmından merdiven verilmiş ve kuzey batı kısmına wc hacimleri oluşturulmuştur. Zemin kat mahallinde 2 adet wc, müşteri holü ve bankolar, operasyon odası ve kombi odasından oluşmaktadır.
- ✓ Taşınmazın 1. normal katı, yapılan ölçümlere göre yaklaşık 290 m<sup>2</sup> brüt kullanım alanına sahip olup, mimari projesine göre katta 2 adet mesken bulunmaktadır. Meskenlerin her biri 3 adet oda, salon, mutfak, banyo, wc ve 2 adet balkon hacimlerinden oluşmaktadır. Mahallinde iki adet mesken birleştirilerek zemin katta bulunan banka ile beraber kullanılmaktadır. 1. Normal kat mahallinde müşteri holü ve bankolar, krediler servisi, operasyon odası, müdür odası ve mutfak hacimlerinden oluşmakta olup kobi bankacılığı için kullanılmaktadır.
- ✓ Yapılan ölçümlerin tümüne göre değerlendirme konusu taşınmazların toplam brüt alanı yaklaşık olarak 740 m<sup>2</sup> 'dir.



**5.2.1. GAYRİMENKULÜN YAPISAL İNŞAAT ÖZELLİKLERİ**

|                               |   |  |
|-------------------------------|---|--|
| Yapı Tarzı                    | : | Betonarme  |
| Yapı Sınıfı                   | : | 3-B  |
| Yapının Yaşı                  | : | 34   |
| Kat Adedi                     | : | Bodrum, zemin, 3 normal kat  |
| Dış Cephe                     | : | Zeminde ısı yalıtımlı levha ve cam, normal katlar dış cephe boyası |
| Kapalı Alan (m <sup>2</sup> ) | : | 740 m <sup>2</sup>   |
| Güvenlik                      | : | Mevcut   |
| Sosyal Tesis                  | : | Mevcut Değil   |
| Doğalgaz                      | : | Mevcut   |
| Elektrik                      | : | Mevcut   |
| Su                            | : | Mevcut   |
| Kanalizasyon                  | : | Mevcut   |
| Isıtma Sistemi                | : | Kalorifer  |

**5.2.2. FİZİKSEL ÖZELLİKLERİ**

|                  |   |                       |
|------------------|---|-----------------------|
| İnşaat Kalitesi  | : | İyi                   |
| Malzeme Kalitesi | : | İyi                   |
| Fiziksel Eskime  | : | %25(tadilat yapılmış) |
| Altyapı          | : | Tam                   |

**5.2.3. GAYRİMENKULÜN TEKNİK ÖZELLİKLERİ**

Değerlemesi yapılan taşınmazın bulunduğu bölgede her tür altyapı mevcuttur.

**5.3.GAYRİMENKULÜN YASAL İNCELEMELERİ****5.3.1. TAPU İNCELEMELERİ****5.3.1.1. TAPU KAYITLARI**

| TAPU KAYIT BİLGİLERİ    |   |   |        |        |
|-------------------------|---|---|--------|--------|
| İLİ                     | : | ANKARA  |        |        |
| İLÇESİ                  | : | ÇANKAYA   |        |        |
| MAHALLESİ               | : | YUKARI BAHÇELİEVLER                                     |        |        |
| KÖYÜ                    | : | ---   |        |        |
| SOKAĞI                  | : | ---   |        |        |
| MEVKİİ                  | : | ---   |        |        |
| SINIRI                  | : | PLANINDADIR.  |        |        |
| PAFTA NO                | : | ---   |        |        |
| ADA NO                  | : | 2758  |        |        |
| PARSEL NO               | : | 29  |        |        |
| YÜZÖLÇÜMÜ               | : | 612 m <sup>2</sup>                                      |        |        |
| ANA TAŞINMAZ NİTELİĞİ   | : | KARGİR APARTMAN   |        |        |
| BAĞIMSIZ BÖLÜM NİTELİĞİ | : | BANKA   | MESKEN | MESKEN |
| BAĞIMSIZ BÖLÜM NO       | : | 6   | 1      | 2      |
| KAT NO                  | : | ZEMİN   | 1      | 1      |
| ARSA PAYI               | : | 30/90   | 10/90  | 10/90  |
| YEVMIYE NO              | : | 36171   |        |        |
| CİLT NO                 | : | 49  | 48     | 48     |
| SAHİFE NO               | : | 4749  | 4744   | 4745   |
| EDİNİM TARİHİ           | : | 28.10.2010  |        |        |
| MALİK                   | : | HALK GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş. HİSSESİ:<br>TAM |        |        |

**5.3.1.2. TAKYİDAT BİLGİSİ VE DEVREDİLMESİNE İLİŞKİN KISITLAR**

DEĞERLEMESİ YAPILAN GAYRİMENKULLER İLE İLGİLİ HERHANGİ BİR TAKYİDAT (DEVREDİLEBİLMESİNE İLİŞKİN SINIRLAMA) OLUP OLMADIĞI HAKKINDA BİLGİ DEVREDİLMESİNE İLİŞKİN KISITLAMALAR

| 2758 Ada 29 Parsel 6 No.lu Bağımsız Bölüm  |
|--|
| <b>REHİNLER BÖLÜMÜNDE:</b><br>26.11.2013 tarihinde, Çankaya Tapu Müdürlüğü'nden alınan yazılı bilgiye göre, taşınmaz üzerinde herhangi bir rehin kaydı bulunmamaktadır.  |
| <b>SERHLER BÖLÜMÜNDE:</b><br>26.11.2013 tarihinde, Çankaya Tapu Müdürlüğü'nden alınan yazılı bilgiye göre, taşınmaz üzerinde herhangi bir şerh kaydı bulunmamaktadır.  |
| <b>BEYANLAR BÖLÜMÜNDE:</b><br>26.11.2013 tarihinde, Çankaya Tapu Müdürlüğü'nden alınan yazılı bilgiye göre, taşınmaz üzerinde 29.11.1979 tarihli Yönetim Planı ile 19.08.2009 tarih ve 12611 yevmiyeli 'Yabancı Gerçek ve Tüzel Kişilerin Taşınmaz ve Bakanlar Kurulu Sınırlı Aynı Hak Edinimleri Yasaklanmıştır.' beyanı bulunmaktadır. |

**2758 Ada 29 Parsel 1 No.lu Bağımsız Bölüm****REHİNLER BÖLÜMÜNDE:**

26.11.2013 tarihinde, Çankaya Tapu Müdürlüğü'nden alınan yazılı bilgiye göre, taşınmaz üzerinde herhangi bir rehin kaydı bulunmamaktadır.

**SERHLER BÖLÜMÜNDE:**

26.11.2013 tarihinde, Çankaya Tapu Müdürlüğü'nden alınan yazılı bilgiye göre, taşınmaz üzerinde herhangi bir şerh kaydı bulunmamaktadır.

**BEYANLAR BÖLÜMÜNDE:**

26.11.2013 tarihinde, Çankaya Tapu Müdürlüğü'nden alınan yazılı bilgiye göre, taşınmaz üzerinde 29.11.1979 tarihli Yönetim Planı ile 19.08.2009 tarih ve 12611 yevmiyeli 'Yabancı Gerçek ve Tüzel Kişilerin Taşınmaz ve Bakanlar Kurulu Sınırlı Aynı Hak Edinimleri Yasaklanmıştır.' beyanı bulunmaktadır.

**2758 Ada 29 Parsel 2 No.lu Bağımsız Bölüm****REHİNLER BÖLÜMÜNDE:**

26.11.2013 tarihinde, Çankaya Tapu Müdürlüğü'nden alınan yazılı bilgiye göre, taşınmaz üzerinde herhangi bir rehin kaydı bulunmamaktadır.

**SERHLER BÖLÜMÜNDE:**

26.11.2013 tarihinde, Çankaya Tapu Müdürlüğü'nden alınan yazılı bilgiye göre, taşınmaz üzerinde herhangi bir şerh kaydı bulunmamaktadır.

**BEYANLAR BÖLÜMÜNDE:**

26.11.2013 tarihinde, Çankaya Tapu Müdürlüğü'nden alınan yazılı bilgiye göre, taşınmaz üzerinde 29.11.1979 tarihli Yönetim Planı ile 19.08.2009 tarih ve 12611 yevmiyeli 'Yabancı Gerçek ve Tüzel Kişilerin Taşınmaz ve Bakanlar Kurulu Sınırlı Aynı Hak Edinimleri Yasaklanmıştır.' beyanı bulunmaktadır.

### 5.3.2. BELEDİYE İNCELEMESİ

#### 5.3.2.1. İMAR DURUMU

Değerleme konusu parsel; 8888 nolu parselasyon planında, ayırık nizam 4 katlı konut+ticaret alanında kalmaktadır.

#### 5.3.2.2. İMAR DOSYASI İNCELEMESİ

Değerleme konusu 2758 ada 29 parsel no.lu taşınmazın Çankaya Belediye arşivinde incelenen dosyasında 29.03.1977 tasdik tarihli mimari projesi, 11.08.1989 tasdik tarihli Tadilat projesi, 28.08.1977 tarih ve 608 sayılı Yapı Ruhsatı ile 30.03.1979 tarih ve 6024/79 sayılı Yapı Kullanma İzin Belgesi incelenmiştir.

#### 5.3.2.3. ENCÜMEN KARARLARI, MAHKEME KARARLARI, PLAN İPTALLERİ V.B. DİĞER BENZER KONULAR

| ENCÜMEN KARARLARI, MAHKEME KARARLARI, PLAN İPTALLERİ V.B. DİĞER BENZER KONULAR       |
|--|
| Çankaya Belediyesi'nde yapılan incelemede herhangi encümen kararına rastlanmamıştır. |

#### 5.3.2.4. YAPI DENETİM FİRMASI

**YAPI DENETİM KURULUŞU VE DENETİMLERİ DEĞERLEMESİ YAPILAN PROJELER İLE İLGİLİ OLARAK, 29/6/2001 TARİH VE 4708 SAYILI YAPI DENETİMİ HAKKINDA KANUN UYARINCA DENETİM YAPAN YAPI DENETİM KURULUŞU (TİCARET ÜNVANI, ADRESİ VB.) VE DEĞERLEMESİ YAPILAN GAYRİMENKUL İLE İLGİLİ OLARAK GERÇEKLEŞTİRDİĞİ DENETİMLER HAKKINDA BİLGİ**

Değerleme konusu taşınmaz, 29.06.2001 Tarih ve 4708 sayılı "Yapı Denetimi Hakkında Kanun"u yürürlüğe girmeden önce inşa edildiğinden yapı denetimine tabi değildir.

### 5.3.3. SON 3 YIL İÇERİSİNDEKİ HUKUKİ DURUMDAN KAYNAKLI DEĞİŞİM

**DEĞERLEMESİ YAPILAN GAYRİMENKUL İLE İLGİLİ VARSA SON ÜÇ YILLIK DÖNEMDE GERÇEKLEŞEN ALIM-SATIM İŞLEMLERİNE VE GAYRİMENKULÜN HUKUKİ DURUMUNDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLERE (İMAR PLANINDA MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER, KAMULAŞTIRMA İŞLEMLERİ V.B.) İLİŞKİN BİLGİ**

|  |   |  |
|--|---|--|
| <b>TAPU SİCİL MÜDÜRLÜĞÜ BİLGİLERİ</b><br>(Son Üç Yılda Gerçekleşen Alım-Satım Bilgileri)                       | : | Taşınmazlar; Türkiye Halk Bankası A.Ş. adına kayıtlı iken 28.10.2010 tarih ve 36171 yevmiye ile Halk Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş. adına "Ticaret Şirketlerine Aynı Sermaye Konulması" işleminden tescil edilmiştir.                    |
| <b>BELEDİYE BİLGİLERİ</b><br>(İmar Planında Meydana Gelen Değişiklikler, Kamulaştırma İşlemleri V.B. Bilgiler) | : | Taşınmaz, son üç yılda herhangi bir imar değişikliğine konu olmamıştır. Çankaya ilçesi Yukarı Bahçelievler Mahallesi, 2758 ada, 29 parsel sayılı yer 8888 nolu parselasyon planında, ayırık nizam 4 katlı konut+ticaret alanında kalmaktadır |

### 5.4. DEĞERLEMESİ YAPILAN PROJE

**EĞER BELİRLİ BİR PROJEYE İSTİNADEN DEĞERLEME YAPILIYORSA, PROJEYE İLİŞKİN DETAYLI BİLGİ VE PLANLARIN VE SÖZ KONUSU DEĞERİN TAMAMEN MEVCUT PROJEYE İLİŞKİN OLDUĞUNA VE FARKLI BİR PROJENİN UYGULANMASI DURUMUNDA BULUNACAK DEĞERİN FARKLI OLABİLECEĞİNE İLİŞKİN AÇIKLAMA**

Değerleme projeye istinaden yapılmamıştır.

## 6. DEĞERLEME ÇALIŞMALARI

### 6.1. DEĞERLEME ÇALIŞMALARINDA KULLANILAN YÖNTEMLER

Değerleme tekniği olarak ülkemizde ve uluslararası platformda kullanılan 3 temel yöntem bulunmakta olup bunlar Maliyet Yöntemi, Emsal Karşılaştırma Yöntemi ve Gelir yöntemleridir.

**MALİYET YÖNTEMİ:** Bu yöntemde, var olan bir yapının günümüz ekonomik koşulları altında yeniden inşa edilme maliyeti gayrimenkulün değerlemesi için baz kabul edilir. Bu anlamda maliyet yaklaşımının ana ilkesi kullanım değeri ile açıklanabilir. Kullanım değeri ise, "Hiçbir şahıs ona karşı istek duymasa veya onun değerini bilmeseye bile malın gerçek bir değeri vardır" şeklinde tanımlanmaktadır.

Bu yöntemde gayrimenkulün önemli bir kalan ekonomik ömür beklentisine sahip olduğu kabul edilir. Bu nedenle gayrimenkulün değerinin fiziki yıpranmadan, fonksiyonel ve ekonomik açıdan demode olmasından dolayı zamanla azalacağı varsayılır. Bir başka deyişle, mevcut bir gayrimenkulün bina değerinin, hiçbir zaman yeniden inşa etme maliyetinden fazla olamayacağı kabul edilir.

**EMSAL KARŞILAŞTIRMA YÖNTEMİ:** İşyeri türündeki gayrimenkul değerlemesinde en güvenilir ve gerçekçi yaklaşım piyasa değeri yaklaşımıdır. Bu değerlendirme yönteminde bölgede değerlendirilmesi istenilen gayrimenkul ile ortak temel özelliklere sahip karşılaştırılabilir örnekler incelenir. Emsal karşılaştırma yaklaşımı aşağıdaki varsayımlara dayanır.

- Analiz edilen gayrimenkulün türü ile ilgili olarak mevcut bir pazarın varlığı peşinen kabul edilir.
- Bu piyasadaki alıcı ve satıcıların gayrimenkul hakkında oldukça iyi düzeyde bilgi sahibi olduğu ve bu nedenle zamanın önemli bir faktör olmadığı kabul edilir.
- Gayrimenkulün piyasada makul bir satış fiyatı ile makul bir süre için kaldığı kabul edilir.
- Seçilen karşılaştırılabilir örneklerin değerlemeye konu gayrimenkul ile ortak temel özelliklere sahip olduğu kabul edilir.
- Seçilen karşılaştırılabilir örneklere ait verilerin, fiyat düzeltmelerinin yapılmasında günümüz sosyo-ekonomik koşulların geçerli olduğu kabul edilir.

**GELİR YÖNTEMİ:** Taşınmazların değeri, yalnızca getirecekleri gelire göre saptanabiliyorsa-örneğin kiralık konut ya da iş yerlerinde- sürüm bedellerinin bulunması için gelir yönteminin uygulanması kuraldır. Gelir yöntemi ile üzerinde yapı bulunan bir taşınmazın değerinin belirlenmesinde ölçüt, elde edilebilecek net gelirdir. Bu net gelir; yapı, yapıya ilişkin diğer yapısal tesisler ve arsa payından oluşur. Arsanın sürekli olarak kullanılma olasılığına karşın, bir yapının kullanılma süresi kısıtlıdır. Bu nedenle net gelirin parasal karşılığının saptanmasında arsa, yapı ve yapıya ilişkin diğer yapısal tesislerin değerleri ayrı kısımlarda belirlenir.

Net gelir, gelir getiren taşınmazın yıllık işletme brüt gelirinden, taşınmazın boş kalmasından oluşan gelir kaybı ve işletme giderlerinin çıkarılması ile bulunur. Net gelir, yapı gelir ve arsa gelirinden oluşmaktadır. Arsa geliri, arsa değerinin bölgedeki taşınmaz piyasasında geçerli olan taşınmaz faiz oranınca getireceği geliri ifade eder. Yapı geliri yapının kalan kullanım süresi boyunca bölgedeki taşınmaz piyasasında geçerli olan taşınmaz reel faizi oranında getirdiği gelir ile yapının kalan kullanım süresi temel alınarak ayrılacak yıllık amortisman miktarının toplamından oluşmaktadır.

## 6.2.DEĞERLEME İŞLEMİNİ ETKİLEYEN FAKTÖRLER

Değerleme işlemi olumsuz yönde etkileyen herhangi bir faktör bulunmamaktadır.

## 6.3.TAŞINMAZIN DEĞERİNİ ETKİLEYEN FAKTÖRLER

### ➤ OLUMSUZ YÖNDE ETKİLEYEN FAKTÖRLER

- Otoparkının mevcut olmaması,

### ➤ OLUMLU YÖNDE ETKİLEYEN FAKTÖRLER

- Taşınmazın Yukarı Bahçelievler Mahallesi'nin en merkezi caddesinde, köşe parselde konumlu olması,
- Ticaret ve Hizmet Merkezi olan bir bölgede konumlu olması,
- Ulaşım açısından kolay erişilebilir bir bölgede konumlu olması,
- Yakın çevresinde ticari potansiyeli yüksek iş merkezleri, ofisler ve banka şubelerinin olması,
- Eğitim, sağlık, kamu kurumlarına yakın mesafede olması,
- Ruhsatlı ve iskanlı olması.

## 6.4.DEĞERLEME İŞLEMİNDE KULLANILAN VARSAYIMLAR, DEĞERLEME YÖNTEMLERİ VE BUNLARIN KULLANILMA NEDENLERİ

Değerlemede, **emsal karşılaştırma** yöntemi ve **gelir yöntemi** kullanılmıştır. Değerlemede mevcut ekonomik koşulların devam edeceği varsayılmıştır.

Emsal karşılaştırma yöntemi çerçevesinde; taşınmazın konumu, bölgedeki ticari potansiyel, alt yapı ve ulaşım imkânları, yola olan cephesi, kullanım alanı gibi değerine etken olabilecek tüm özellikleri dikkate alınmış, bölgede detaylı piyasa araştırması yapılmıştır. Değerleme, gayrimenkulün yasal durumu, yapılanma hakkı, üzerindeki yapının fiziksel durumu ve konumu göz önünde bulundurularak yapılmıştır.

Emsal karşılaştırma yöntemi çerçevesinde tespit edilen değer test edilmesine yönelik olarak "gelir yöntemi" kullanılmıştır. Söz konusu taşınmazın konu olabileceği kira bedeli bölge için belirlenen kapitalizasyon oranıyla kapitalize edilmesi suretiyle nihai değerler hesaplanmıştır.

**6.5.DEĞER TESPİTİNE İLİŞKİN PİYASA ARAŞTIRMASI VE BULGULARI****6.5.1. KİRALIK EMSALLER**

| DÜKKAN, OFİS VE MESKEN EMSALLERİ |         |                        |            |   |                                 |                                     |
|----------------------------------|---------|------------------------|------------|---|---------------------------------|-------------------------------------|
| NO                               | DURUM   | ALAN (m <sup>2</sup> ) | FİYAT (TL) | AÇIKLAMA  | BİRİM KİRA (TL/m <sup>2</sup> ) | İRTİBAT                             |
| 1                                | KİRALIK | 70                     | 12.000     | Değerleme konusu taşınmazla aynı cadde üzerinde bulunan, 35 yaşındaki binanın giriş katında konumlu, 2 hacimden oluşan dükkan.                              | 171,4                           | REMAX BRAVO 0532<br>262 77 73       |
| 2                                | KİRALIK | 30                     | 4.000      | Değerleme konusu taşınmazla aynı cadde üzerinde konumlu, 4 katlı, 35 yaşındaki binanın giriş katında konumlu, tek hacimden oluşan dükkan.                   | 133,3                           | ATA EMLAK İNŞ. 0505<br>390 79 44    |
| 3                                | KİRALIK | 90                     | 18.000     | Değerleme konusu taşınmazla aynı cadde üzerinde bulunan, 3 katlı, 25 yaşındaki binanın ara giriş katında konumlu, tek hacimden oluşan dükkan.               | 200,0                           | BİRCAN EMLAK 0507<br>213 81 81      |
| 4                                | KİRALIK | 60                     | 10.000     | Değerleme konusu taşınmazla aynı cadde üzerinde bulunan, 2 katlı, 40 yaşındaki binanın giriş katında konumlu, dükkan ve deposu.                             | 166,7                           | BİRCAN EMLAK 0507<br>213 81 81      |
| 5                                | KİRALIK | 200                    | 25.000     | Değerleme konusu taşınmazla aynı cadde üzerinde bulunan, 3 katlı, 25 yaşındaki binanın giriş katında konumlu, 2 hacimden oluşan dükkan ve deposu.           | 125,0                           | BİRCAN EMLAK 0507<br>213 81 81      |
| 6                                | KİRALIK | 80                     | 2.000      | Değerleme konusu taşınmazla yakın mevkiide bulunan, 20-25 yaşındaki binanın 1. katında konumlu, 2+1 kullanımlı ofis.  | 25,0                            | EKU MOTORS 0532<br>654 31 31        |
| 7                                | KİRALIK | 85                     | 1.500      | Değerleme konusu taşınmazla aynı cadde üzerinde bulunan, 5 katlı, 25 yaşındaki binanın bahçe katında konumlu, 3+1 kullanımlı daire.                         | 17,6                            | SAHİBİNDEN 0533 609<br>12 34        |
| 8                                | KİRALIK | 130                    | 3.000      | Değerleme konusu taşınmazla aynı cadde üzerinde bulunan, 4 katlı, 20-25 yaşındaki binanın 2. katında konumlu, 3+1 kullanımlı, ofis kullanımına uygun daire. | 23,1                            | ZORLU GAYRİMENKUL<br>0506 987 74 47 |
| 9                                | KİRALIK | 85                     | 1.600      | Değerleme konusu taşınmazla aynı cadde üzerinde bulunan, 3 katlı, 25 -30 yaşındaki binanın 3. katında konumlu, 3+1 kullanımlı daire.                        | 18,8                            | CANSU EMLAK 0532<br>612 72 37       |

**Değerlendirme :**

Değerleme konusu taşınmaz, Bahçelievler Mahallesi'nin ticaret potansiyeli en yüksek caddesi üzerinde bulunmakta olup, tespit edilen emsaller de değerlendirme konusu taşınmazla aynı cadde üzerinde konumludur.

Emsal 1: Bahçelievler Mahallesi, 7. Cadde üzerinde, giriş katta konumlu, 2 hacimden oluşan dükkanın şerefyesi, değerlendirme konusu taşınmazların giriş katında bulunan dükkana benzerdir.

Emsal 2: Bahçelievler Mahallesi, 7. Cadde üzerinde konumlu, giriş katta konumlu, tek hacimden oluşan dükkanın şerefyesi, değerlendirme konusu taşınmazların giriş katında bulunan dükkana benzerdir.

Emsal 3: Bahçelievler Mahallesi, 7. Cadde üzerinde, giriş katta konumlu, tek hacimden oluşan dükkanın şerefiyesi, değerlendirme konusu taşınmazların giriş katında bulunan dükkana kıyasla daha yüksektir.

Emsal 4: Bahçelievler Mahallesi, 7. Cadde üzerinde, giriş katta konumlu, tek hacimden oluşan dükkan ve deposunun şerefiyesi, değerlendirme konusu taşınmazların giriş katında bulunan dükkana benzerdir.

Emsal 5: Bahçelievler Mahallesi, 7. Cadde üzerinde, giriş katta konumlu, tek hacimden oluşan dükkan ve deposunun şerefiyesi, değerlendirme konusu taşınmazların giriş katında bulunan dükkana benzerdir.

Emsal 6: Bahçelievler Mahallesi, 7. Cadde üzerinde, 1. katta konumlu, 2+1 kullanımlı ofisin şerefiyesi, değerlendirme konusu taşınmazların 1. katında bulunan ofise benzerdir.

Emsal 7: Bahçelievler Mahallesi, 7. Cadde üzerinde, bahçe katında konumlu, 3+1 kullanımlı dairenin şerefiyesi, değerlendirme konusu taşınmazların 1. katında bulunan daire vasıflı, ofis olarak kullanılan taşınmaza kıyasla düşüktür.

Emsal 8: Bahçelievler Mahallesi, 7. Cadde üzerinde, 2. katta konumlu, 3+1 kullanımlı dairenin şerefiyesi değerlendirme konusu taşınmazların 1. katında bulunan daire vasıflı, ofis olarak kullanılan taşınmaza benzerdir.

Emsal 9: Bahçelievler Mahallesi, 7. Cadde üzerinde, 3. katta konumlu, 3+1 kullanımlı dairenin şerefiyesi değerlendirme konusu taşınmazların 1. katında bulunan daire vasıflı, ofis olarak kullanılan taşınmaza kıyasla düşüktür.

Yukarıda detayları verilen emsal ve piyasa araştırmaları sonucunda; değerlendirme konusu taşınmazların konumlandığı cadde üzerinde zemin katta konumlu işyerlerinin **130-200 TL/m<sup>2</sup>/Ay**, normal katlarda konumlu ofis kullanımlı taşınmazların **18-25 TL/m<sup>2</sup>/Ay** değer aralığında kiralamaya konu oldukları tespit edilmiştir.

#### 6.5.2. SATILIK EMSALLER

| OFİS VE DÜKKAN EMSALLERİ |          |                        |            |  |                                 |   |
|--------------------------|----------|------------------------|------------|--|---------------------------------|---|
| NO                       | DURUM    | ALAN (m <sup>2</sup> ) | FİYAT (TL) | AÇIKLAMA   | BİRİM KİRA (TL/m <sup>2</sup> ) | İRTİBAT                                   |
| 1                        | SATILIK  | 100                    | 1.400.000  | Değerleme konusu taşınmazla aynı mevkide bulunan, 2 hacimden oluşan, 30 yaşındaki binanın giriş katında konumlu dükkan ve deposu | 14.000                          | GÜVEN İNŞAAT EMLAK<br>0312 356 82 56      |
| 2                        | SATILIK  | 90                     | 1.750.000  | Değerleme konusu taşınmazla yakın mevkide bulunan, yeni binanın giriş katında konumlu, tek hacimden oluşan dükkan.               | 19.444                          | ESKİDİĞİ<br>GAYRİMENKUL<br>0530 939 27 53 |
| 3                        | SATILIK  | 100                    | 1.900.000  | Değerleme konusu taşınmazla yakın mevkide, 3. cadde üzerinde konumlu, giriş kat, 2 hacimden oluşan dükkan.                       | 19.000                          | ÇANKAYA<br>GAYRİMENKUL<br>0532 237 71 38  |
| 4                        | SATILMIŞ | 280                    | 8.000.000  | Değerleme konusu taşınmazla aynı cadde üzerinde bulunan, 140 m <sup>2</sup> giriş kat dükkan ve 140 m <sup>2</sup> deposu.       | 28.571                          | BİRCAN EMLAK<br>0507 213 81 81            |
| 5                        | SATILIK  | 110                    | 370.000    | Değerleme konusu taşınmazla aynı mevkide bulunan, 3+1 kullanımlı, 15-20 yaşındaki binanın 2. katında konumlu daire.              | 3.363                           | REMAX BRAVO<br>0544 227 17 06             |
| 6                        | SATILIK  | 110                    | 400.000    | Değerleme konusu taşınmazla aynı mevkide bulunan, 4+1 kullanımlı, 20-25 yaşındaki binanın 2. katında konumlu daire.              | 3.636                           | ARYA<br>GAYRİMENKUL<br>0532 285 05 88     |
| 7                        | SATILIK  | 100                    | 425.000    | Değerleme konusu taşınmazla aynı cadde üzerinde bulunan, 3+1 kullanımlı, 25-30 yaşındaki binanın 2. katında konumlu daire.       | 4.250                           | GÜNCEL<br>GAYRİMENKUL<br>0536 475 57 43   |
| 8                        | SATILIK  | 90                     | 375.000    | Değerleme konusu taşınmazla aynı cadde üzerinde bulunan, 3+1 kullanımlı, 30 yaşındaki binanın 2. katında konumlu daire.          | 4.166                           | SAHİBİNDEN<br>0532 583 06 28              |



**Değerlendirme :**

Değerleme konusu taşınmaz, Bahçelievler Mahallesi'nin ticaret faaliyeti en yüksek caddesi üzerinde bulunmakta olup bulunan emsallerin de aynı cadde veya yakın mevkiinde bulunmasına, benzer özelliklere sahip olmasına dikkat edilmiştir.

Emsal 1: Bahçelievler Mahallesi, 7. Cadde'yi kesen bir sokak üzerinde konumlu, giriş kat dükkan ve deposunun şerefyesi, değerlendirme konusu taşınmazların giriş katında bulunan dükkan ve deposuna kıyasla daha düşüktür.

Emsal 2: Bahçelievler Mahallesi, 7. Cadde'ye çıkan sokak üzerinde konumlu, giriş kat dükkanın şerefyesi, değerlendirme konusu taşınmazların giriş katında bulunan dükkana kıyasla daha düşüktür.

Emsal 3: Bahçelievler Mahallesi, 7. Cadde'ye paralel başka bir cadde üzerinde konumlu, giriş kat dükkanın şerefyesi, değerlendirme konusu taşınmazların giriş katında bulunan dükkana kıyasla daha düşüktür. Söz konusu taşınmazın bulunduğu cadde 7. Cadde'ye göre daha az ticaret fonksiyonunun olduğu, yaya yoğunluğunun biraz daha az olduğu bir caddedir.

Emsal 4: Bahçelievler Mahallesi, 7. Cadde üzerinde konumlu, giriş kat dükkan ve deposunun şerefyesi, değerlendirme konusu taşınmazların giriş katında bulunan dükkan ve deposuna benzerdir.

Emsal 5: Bahçelievler Mahallesi, 7. Cadde'yi kesen bir sokak üzerinde konumlu, 3+1 kullanımlı dairenin şerefyesi değerlendirme konusu taşınmazların 1. katında bulunan mesken vasıflı, ofis kullanımlı taşınmaza kıyasla daha düşüktür.

Emsal 6: Bahçelievler Mahallesi, 7. Cadde'ye paralel bir sokak üzerinde konumlu, 4+1 kullanımlı dairenin şerefyesi, değerlendirme konusu taşınmazların 1. katında bulunan mesken vasıflı, ofis kullanımlı taşınmaza kıyasla daha düşüktür.

Emsal 7: Bahçelievler Mahallesi, 7. Cadde üzerinde konumlu, 3+1 kullanımlı dairenin şerefyesi, değerlendirme konusu taşınmazların 1. katında bulunan mesken vasıflı, ofis kullanımlı taşınmaza benzerdir.

Emsal 8: Bahçelievler Mahallesi, 7. Cadde üzerinde konumlu, 3+1 kullanımlı dairenin şerefyesi, değerlendirme konusu taşınmazların 1. katında bulunan mesken vasıflı, ofis kullanımlı taşınmaza benzerdir.

Yukarıda detayları verilen emsal ve piyasa araştırmaları sonucunda değerlendirme konusu taşınmazların konumlandığı cadde üzerinde zemin katta konumlu işyerlerinin **20.000-30.000 TL/m<sup>2</sup>**, normal katlarda konumlu ofis kullanımlı taşınmazların **3000-4500 TL/m<sup>2</sup>** değer aralığında alım-satım işlemine konu oldukları tespit edilmiştir.

## 6.6.SATIŞ DEĞERİ TESPİTİ

### 6.6.1. EMSAL KARŞILAŞTIRMA YÖNTEMİ İLE DEĞER TESPİTİ

Emsal karşılaştırma yöntemi çerçevesinde; Rapor'un 6.5. başlığı altında detayları verilen emsal ve piyasa araştırmaları sonucunda, değerlendirme konusu taşınmazlar için belirlenen birim fiyatlar esas alınarak hesaplanan toplam değerler aşağıda sunulmuştur.

| Bağımsız Bölüm No       | Alan, M <sup>2</sup>  | Birim Değer, TL/m <sup>2</sup> | Satış Değeri, TL |
|-------------------------|---|--------------------------------|------------------|
| 1                       | 145   | 4.200                          | 609.000          |
| 2                       | 145   | 4.200                          | 609.000          |
| 6                       | 200+250<br>6 No'lu BB'e Ait Depo için Bodrum Kat için<br>Taktir edilen Birim Değer Esas alınmış,<br>Birim Değer Bodrum Kat ve Zemin Kat<br>Ortalaması Olarak Verilmiştir. | 16.800                         | 7.560.000        |
| <b>Genel Toplam, TL</b> |   |                                | <b>8.778.000</b> |

### 6.6.2. MALİYET YÖNTEMİ İLE DEĞER TESPİTİ

Değerleme konusu taşınmazın konumlandığı bölge gelişimini tamamlanmış olup, bölgede arsa arzı olmadığından ve yeterli sayıda satılık/kiralık emsal tespit edilebildiğinden maliyet yöntemi kullanılmamıştır.

### 6.6.3. GELİR YÖNTEMİ İLE DEĞER TESPİTİ

Rapor'un 6.5. başlığı altında detayları verilen emsal ve piyasa araştırmaları doğrultusunda, tespit edilen birim kira bedelleri esas alınarak gelir yöntemi ile yapılan hesaplamalar aşağıda sunulmuştur. Bölgede Kapitalizasyon Oranı (Ro) 0,05-0,08 aralığında olup, değerlendirme konusu taşınmazın nitelikleri doğrultusunda %7 olarak alınmıştır.

| GELİR KAPİTALİZASYONU YÖNTEMİNE GÖRE DEĞER |                       |   |                    |                     |      |                       |
|--|-----------------------|---|--------------------|---------------------|------|-----------------------|
| BB No                                      | Alanı, m <sup>2</sup> | Birim Kira Değeri (TL/m <sup>2</sup> /ay) | Aylık Kira (TL/ay) | Yıllık Kira (TL/ay) | Ro   | Taşınmazın Değeri, TL |
| 1  | 145                   | 25  | 3.557              | 42.684              | 0,07 | 609.777               |
| 2  | 145                   | 25  | 3.557              | 42.684              |      | 609.777               |
| 6  | 450                   | 96  | 43.200             | 518.400             |      | 7.405.714             |
| <b>Toplam Değer, TL</b>                    |                       |   |                    |                     |      | <b>8.625.268</b>      |

Kapitalizasyon oranları tespitinde, "yıllık net gelir/değer" ilişkisi kullanılmaktadır. Bölgedeki kira getirileri, 130-200 TL/m<sup>2</sup>/ay aralığında olup satış değerleri 20.000-30.000TL/m<sup>2</sup> olarak tespit edilmektedir. Yıllık ortalama gelir, 1.980 TL/m<sup>2</sup>/yıl olup, ortalama satış değeri ile ilişkilendirildiğinde, kapitalizasyon oranı yaklaşık 0,07 olarak tespit edilmektedir.

## 6.7.KİRA DEĞERİ ANALİZİ VE KULLANILAN VERİLER

Taşınmazın kira bedeli, Rapor'un 6.5. başlığı altında detayları verilen emsal ve piyasa araştırmaları sonucunda tespit edilen kira bedelleri aşağıda sunulmuştur.

| BB No                         | Alanı, m <sup>2</sup> | Birim Kira Değeri (TL/m <sup>2</sup> /ay) | Aylık Kira (TL/ay) | Yıllık Kira (TL/ay) |
|-------------------------------|-----------------------|---|--------------------|---------------------|
| 1                             | 145                   | 25  | 3.557              | 42.684              |
| 2                             | 145                   | 25  | 3.557              | 42.684              |
| 6                             | 450                   | 96  | 43.200             | 518.400             |
| <b>Toplam Kira Bedeli, TL</b> |                       |   | 50.314             | 603.769             |

Raporun, 6.5 "Piyasa Araştırması" bölümünde yer alan emsaller incelendiğinde, üst katların 18-25 TL/m<sup>2</sup>bedellerle kiralandığı görülmektedir. Zemine yakın katlara gidildikçe cadde üzerinden insan ölçeğinden algılanabilirliği arttığı için değer yükselmekte olduğundan 1.katta yer alan 1 ve2 numaralı bağımsız bölüm kira değerleri 25 TL/m<sup>2</sup>/ay olarak takdir edilmiştir.

6 nolu bağımsız bölüm 250 m<sup>2</sup> zeminde ve 200 m<sup>2</sup> bodrum katta olmak üzere toplam 450 m<sup>2</sup>'lik bir alan oluşturmaktadır. Cadde üzerinde yer alan zemin kat dükkanlar için 130-200 TL/m<sup>2</sup>/ay aralığında kira bedelleri talep edildiği tespit edilmiş olup, değerlemesi yapılan bağımsız bölümün zemin katta yer alan 250 m<sup>2</sup> lik kısmı için 157 TL/m<sup>2</sup>/ay birim kira değeri, bodrum katta yer alan 200 m<sup>2</sup> lik kısmı için ise 20 TL/m<sup>2</sup>/ay kira bedeli takdir edilmiş olup, tabloda, toplam kira değeri, toplam alan (450 m<sup>2</sup>) üzerinden ifade edilmiştir.

## 6.8.GAYRİMENKUL VE BUNA BAĞLI HAKLARIN HUKUKİ DURUMUNUN ANALİZİ

Taşınmazlara ait incelemeler ilgili Belediye ve Tapu Sicil Müdürlüğü'nde yapılmış olup, hukuki açıdan herhangi bir kısıtlayıcı durum görülmemiştir.

## 6.9.BOŞ ARAZİ VE GELİŞTİRİLMİŞ PROJE DEĞERİ ANALİZİ VE KULLANILAN VERİ VE VARSAYIMLAR İLE ULAŞILAN SONUÇLAR

Değerleme konusu taşınmazın boş arsa değeri tespiti yapılmamıştır.

### 6.10. EN YÜKSEK VE EN İYİ KULLANIM ANALİZİ

Taşınmazın en etkin ve en verimli kullanımı; mevcut kullanımı ve Mer'î İmar Planı yapılanma fonksiyonu gibi ticaret fonksiyonlu kullanılmasıdır.

### 6.11. MÜŞTEREK VEYA BÖLÜNMÜŞ KISIMLARIN DEĞERLEME ANALİZİ

Değer tespitinde, müşterek kısımların taşınmaza kattığı değer nihai değere yansıtılmıştır.

### 6.12. HASILAT PAYLAŞIMI VEYA KAT KARŞILIĞI YÖNTEMİ İLE YAPILACAK PROJELERDE, EMSAL PAY ORANLARI

Hasılat paylaşımı veya kat karşılığı yöntemi söz konusu değildir.

## 7. ANALİZ SONUÇLARININ DEĞERLENDİRİLMESİ

### 7.1. FARKLI DEĞERLEME METOTLARININ VE ANALİZİ SONUÇLARININ UYUMLAŞTIRILMASI VE BU AMAÇLA İZLENEN YÖNTEMİN VE NEDENLERİNİN AÇIKLAMASI

Değer; emsal karşılaştırma yöntemi ile tespit edilmiş, bu yöntemle tespit edilen değer test edilmesine yönelik olarak gelir yöntemi kullanılmıştır.

Emsal karşılaştırma yöntemi ile taşınmazın değeri **~8.778.000.-TL**, gelir yöntemi ile değer **8.625.268,-TL** olarak hesaplanmış olup, her iki yöntemle hesaplanan değer birbirini örtüştüğü tespit edilmiştir. Emsal karşılaştırma yöntemi ile tespit edilen değer, piyasa değerini daha doğru olarak yansıttığından, **8.778.000,-TL** değer, nihai değer olarak alınmasının uygun olduğu kanaatine varılmıştır.

### 7.2.ASGARİ BİLGİLERDEN RAPORDA VERİLMİYENLERİN NİÇİN YER ALMADIKLARININ GEREKÇELERİ

Asgari bilgilerden verilmeyen herhangi bir bilgi bulunmamaktadır.

### 7.3.YASAL GEREKLERİN YERİNE GETİRİLİP GETİRİLMEDİĞİ VE MEVZUAT UYARINCA ALINMASI GEREKEN İZİN VE BELGELERİN TAM VE EKSİKSİZ OLARAK MEVCUT OLUP OLMADIĞI HAKKINDA GÖRÜŞ

Değerleme konusu taşınmazlar; yapı kullanma izin belgesine istinaden kat mülkiyetine geçmiş olup, cins tashihi yapılmıştır. Mevzuat uyarınca alınması gerekli izin ve belgeleri tamdır.

### 7.4.DEĞERLEMESİ YAPILAN GAYRİMENKULÜN, GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIKLARI PORTFÖYÜNE ALINMASINDA SERMAYE PİYASASI MEVZUATI ÇERÇEVESİNDE, BİR ENGEL OLUP OLMADIĞI HAKKINDA GÖRÜŞ

Değerleme konusu taşınmazların Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı portföyünde "BİNA" olarak yer almasında, Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde herhangi bir engel bulunmamaktadır.

## 8. SONUÇ

### 8.1.SORUMLU DEĞERLEME UZMANININ SONUÇ CÜMLESİ

Değerleme uzmanlarının konu ile ilgili yaptıkları analiz ve ulaştıkları sonuçlara katılıyorum.

### 8.2. NİHAİ DEĞER TAKDİRİ

#### 8.2.1. SATIŞ DEĞER TAKDİRİ

| BAHÇELİEVLER ŞB. RAYİÇ DEĞER |                     |                       |                       |                        |
|------------------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| BB No                        | ALAN,m <sup>2</sup> | KDV Hariç Σ Değer, TL | KDV Dahil Σ Değer, TL | KDV Hariç Σ Değer, USD |
| 1                            | 145                 | 609.000               | 718.620               | 300.000                |
| 2                            | 145                 | 609.000               | 718.620               | 300.000                |
| 6                            | 450                 | 7.560.000             | 8.920.800             | 3.724.138              |
| <b>Genel Toplam, TL</b>      |                     | 8.778.000             | 10.358.040            | 4.324.138              |

Değerleme konusu taşınmazın KDV Hariç toplam satış değeri;

**8.778.000-TL (SekizMilyonYediYüzYetmişSekizBin Türk Lirası)** olarak takdir edilmiştir.

#### 8.2.2. KİRA BEDELİ TAKDİRİ

| BAHÇELİEVLER ŞB. KİRA BEDELİ |                     |                   |                   |                     |
|------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| BB No                        | ALAN m <sup>2</sup> | KİRA BEDELİ TL/AY | KİRABEDELİ TL/YIL | KİRA BEDELİ USD/YIL |
| 1                            | 145                 | 3.557             | 42.684            | 21.027              |
| 2                            | 145                 | 3.557             | 42.684            | 21.027              |
| 6                            | 450                 | 43.200            | 518.400           | 255.369             |
| <b>Genel Toplam, TL</b>      |                     | 50.314            | 603.769           | 297.423             |

#### 8.2.3. SİGORTA DEĞERİ TAKDİRİ

Değerleme konusu taşınmazın yapı sınıfı 3-B olmak üzere sigortaya esas değeri 432.900,-TL olarak hesaplanmıştır. Sigortaya esas değer; taşınmazın toplam kapalı alanı ile Bayındırlık İskan Bakanlığı 3-B Yapı Sınıfı Yaklaşık Maliyeti çarpılmak suretiyle hesaplanmıştır.

\*(16.12.2013 tarihi itibari ile T.C. Merkez Bankası USD satış kuru 2,03-TL'dir).

#### **GÖREVLİ DEĞERLEME UZMANI**

**Fulya ŞENGÜL**

SPK Lisans NO:401341

Harita Mühendisi/Kontrolör

#### **SORUMLU DEĞERLEME UZMANI**

**Mustafa NURAL**

SPK LİSANS NO:400604

Harita Mühendisi/Genel Müdür Yardımcısı