

**SERİ: XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ YÖNETİM KURULU
FAALİYET RAPORU**

CAMIŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

FAALİYET RAPORU

31.03.2010

İÇİNDEKİLER

YÖNETİM KURULU

DENETİM KURULU

ŞİRKET YÖNETİCİLERİ

SERMAYENİN ORTAKLAR ARASINDAKİ DAĞILIMI

FAALİYET KONUSU

MERKEZ DIŞI ÖRGÜTLER

PERSONEL YAPISI

FİNANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI

DÖNEMİN PERFORMANS DEĞERLENDİRMESİ

YÖNETİM KURULU

İlhami Koç	Başkan	30.03.2010-29.03.2011
Ertuğ Yıldırımcan	Başkan Vekili	30.03.2010-29.03.2011
Ufuk Ümit Onbaşı	Üye	30.03.2010-29.03.2011
Aytaç Saniye Mutlugüller	Üye	30.03.2010-29.03.2011
Metin Yılmaz	Üye	30.03.2010-29.03.2011

DENETİM KURULU

Serhat Gürleyen		30.03.2010-29.03.2011
Mert Erdoğan		30.03.2010-29.03.2011

ŞİRKET YÖNETİCİLERİ

Semih Ata Çınar	Genel Müdür
Tulga Yalas	Genel Müdür Yardımcısı
Lale Hazırlar	Mali İşler, Muhasebe ve İnsan Kaynakları Birim Yöneticisi
Esra Akgün	Müşteri İlişkileri ve Pazarlama Birim Yöneticisi
Çiğdem Çakır(*)	Operasyon Birim Yöneticisi
Ahmet Ferdi Bağoğlu (**)	Piyasalar Birim Yöneticisi
İlkay Kaynak	Türev Araçlar Birim Yöneticisi
Murat Kollayan	Birim Yöneticisi

(*) 02.03.2010 tarihli 195 numaralı Yönetim Kurulu Kararı ile atanan Şirket Yöneticisidir.

(**)29.03.2010 tarihli 210 numaralı Yönetim Kurulu Kararı ile atanan Şirket Yöneticisidir.

SERMAYENİN ORTAKLAR ARASINDAKİ DAĞILIMI

Sermayemizin, tüzel kişi olan ortaklarımız arasındaki dağılımı aşağıdaki gibidir.

SERMAYEDEKİ PAYI

<u>ORTAKLAR</u>	<u>NOMİNAL</u>	<u>ORAN</u>
İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1.896.000	99,80
Milli Reasürans T.A.Ş.	1.000	0,05
İş Finansal Kiralama A.Ş.	1.000	0,05
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	1.000	0,05
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	1.000	0,05
	<u>1.900.000</u>	<u>100,00</u>

Şirket, bir İş Yatırım Grubu Şirketi'dir ve en büyük ortağı % 99,80 payla İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'dir.

Şirket' in 28.01.2010 tarihli ve 181 sayılı Yönetim Kurulu toplantısında mevcut 1.900.000 TL olan ve tamamı ödenmiş sermayesinin 3.696.000 TL' ye yükseltilmesine ve arttırılan 1.072.640 TL' lik kısmının Enflasyon Düzeltmesi Olumlu Farklarından, 608.147 TL'lik kısmının İştirak Hissesi Satış Karından, 115.213 TL'lik kısmının Olağanüstü yedeklerden karşılanmasına ve ana sözleşmede değişiklik yapılmasına karar verilmiştir. Bu karara istinaden Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru sonucunda, Kurul' un Şirket' e tebliğ ettiği, B.02.1.SP.K.0.16.176 sayılı, Esas Sözleşme Değişikliği konulu yazısında belirtildiği üzere değişikliğin sermaye piyasası mevzuatı açısından uygun görülmüştür. 30 Mart 2010 tarihinde Genel Kurulun onayından geçmiş 14 Nisan 2010 tarihinde Tescil ettirilerek 20 Nisan 2010 tarihinde 7547 numaralı Resmi Gazetede ilan edilmiştir. Fonlar Sermaye Hesabına 20 Nisan 2010 tarihinde fiş kesilerek aktarılmıştır.

FAALİYET KONUSU

Şirketimiz 1984 yılında kurulmuş olup, amacı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak Şirket'in ana sözleşmesinde belirtilen sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmaktır.

Sermaye Piyasası İşlemlerine Aracılık yetki belgeleri kapsamında; Menkul kıymetlerin Alım Satımına Aracılık, Halka Arz İşlemlerine Aracılık, Repo ve Ters Repo İşlemlerine Aracılık, Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsalarında Alım Satımına Aracılık, Menkul Kıymet Kredisi, Ödünç ve Açığa Satış İşlemleri, Mali Ortaklıklara iştirak, Yatırım Fonu Katılma belgelerinin ikinci el satışına aracılık, Havale ve EFT işlemleri, hisse senetlerinin kaydileştirme işlemleri, sermaye artırım ve kar payı dağıtımına ilişkin işlemler yapılmaktadır.

Şirketimiz 2001 yılından itibaren online yatırım aracılığı alanında büyümeyi hedeflemiş ve bu doğrultuda yapmış olduğu yatırımlarla, sadece bilgi sorma hizmeti verebilen internet alt yapısını bugün, hisse senetleri, vadeli işlemler, yatırım fonlarının alım satımı, sabit getirili menkul kıymet alım satımı ve repo işlemlerini yapabilir düzeye getirmiştir. Halen vadeli işlemlerin tamamına yakını ve hisse senedi işlemlerinin yaklaşık yüzde 72'si internet altyapısı üzerinden gerçekleştirilmektedir.

MERKEZ DIŞI ÖRGÜTLER

Şirket merkezimiz ve Mersin, Diyarbakır, Trabzon, Kırıkkale, Denizli Őehirlerinde bulunan 5 adet irtibat büromuz aşağıdaki adreslerde faaliyetlerini sürdürmektedir:

Genel Müdürlük Büyükdere Caddesi No:245 USO Center Kat:2 Maslak/İstanbul

Mersin İrtibat Bürosu YaŐat İŐ Hamı Kat:5 No:103–108, 33070 Uray /Mersin

Diyarbakır İrtibat Bürosu CevatpaŐa Mahallesi Gazi Cad. No:33 Kat.4 Dağıkapı /Diyarbakır

Trabzon İrtibat Bürosu Kemer kaya Mahallesi Meydan Hamam Sokak Doktorlar İŐ Hamı Kat.4 No:43 / Trabzon

Kırıkkale İrtibat Bürosu Zafer Cad. Akbıyk işhanı No:2/3 71200 Kırıkkale

Denizli İrtibat bürosu EnverpaŐa Cad. Katrancı İŐ Merkezi No:26 Kat.4 Daire:11 Denizli

adresinde faaliyet göstermektedir.

Şirket, internet tabanı üzerinden büyüme stratejisini benimsemiŐ olup, pazarlama ve tanıtım çalıŐmalarını uygun illerde irtibat büroları aarak doğrudan pazarlama yöntemiyle sürdürmeyi amaçlamaktadır.

PERSONEL YAPISI

Şirketimizin 31.03.2010 tarihi itibari ile çalıŐan sayısı 32 kiŐidir. ÇalıŐanlarımızdan 27 kişi kadrolu, 5 kişi de sözleşmelidir. Kadrolu personelimizin ücretleri aylık ve ay sonlarında çalıŐılarak ödenmektedir. Ayrıca 4 maaŐ ikramiye, özel sağık sigortası, bireysel emeklilik sigortası, yemek, servis, evlenme, doğum, ölüm yardımları gibi sosyal haklar da sağılanmaktadır. Sözleşmeli personelimizin de ücretleri, aylık ve ay sonunda ödenmekte olup ayrıca yemek parası ödenir. ÇalıŐanlarımızın haftalık çalıŐma saatleri 45 saattir. Ortalama kıdem yılı; 7 yıl 9 ay 7 gün'dür.

FİNANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI

Şirketimizin sermaye piyasası faaliyetlerini yürütebilmesi için ilgili mercilere vermesi gereken teminatlar için bankalardan 10.953.276 TL tutarında teminat mektubu kullanılmaktadır.

Şirketimiz ve bağılı olduğı Gruba bağılı bankalar ve finansal kuruluşlar, yatırım çalıŐmalarını faaliyet gösterdikleri ölkelerin yasal düzenlemeleri ile tanımlanan kredi sınırlamalarına uygun olarak yürütmektedir.

Şirketimiz faaliyetleri sırasında bağılı olduğı grubun risk yönetim politikaları paralelinde hareket etmektedir. Bu doğrultuda mevzuatın gerektirdiğı iç kontrol ve denetim fonksiyonları Şirketimiz tarafından eksiksiz uygulanmaktadır.

Şirket, Menkul Kıymet Kredisi ve Açığa Satış işlemlerini Sermaye Piyasasında tanımlanmış sınırlamalar doğrultusunda yürütür ve mevzuatın zorunlu kıldığı öz kaynak oranlarını her gün sonu itibariyle takip ederek, sınırın altında kalan müşterilerine özkaynak tamamlama çağrısında bulunur.

Şirket Müşterilerinin Kredi ve Açığa Satış işlemlerine ilişkin limitleri, Başkanlığını Yönetim Kurulu Başkanının yaptığı "Kredi Komitesi" tarafından değerlendirilir. 100 bin TL yi aŐan Limitler için Şirket Yönetim Kurulu karar verir. Müşterinin moralitesi, özkaynağı, iş hacmi göz önünde tutularak söz konusu limitler artırılabilir veya azaltılabilir. Buna ilave olarak, karşılaşılabilecek kredi riskini asgari düzeye indirebilmek amacıyla toplam plasmanın oransal olarak önemli bir kısmını oluşturan borçlu ve borçlu grupları

özel temerküz uygulaması kapsamında risk sınırlamasına tabi tutulmaktadır. Ayrıca tüm müşteri hesaplarındaki kredili işleme konu hisse senetlerinin toplam değerinin bir şirket tarafından ihraç edilen kısmı, şirketimizin özsermaye tutarının %50 sini aşmadığı kontrol edilmektedir.

Şirketimiz, belirli bir anda kullandığı kredilerin toplam tutarı ile müşterileri ve/veya kendi hesaplarına açığa sattıkları hisse senetlerinin değerinin toplamı her faaliyet için ayrı hesaplanmak üzere özsermayemizin iki katını geçmemesine dikkat edilir. Bunun yanında, bir müşteriye özsermaye tutarımızın %10'unu aşacak şekilde kredi verilmez. Kredi müşterilerinin kredi değerlilikleri düzenli aralıklarla izlenmekte, bu amaca yönelik olarak özkaynak portföylerini oluşturan menkul kıymetlerin yoğunlaşması ve likiditesi devamlı kontrol edilmektedir.

Şirketin maruz kaldığı piyasa riski grubumuzun verileri doğrultusunda faiz oranı ve kur riski, piyasa riskini oluşturan en önemli unsurlar olarak ortaya çıkmaktadır. Şirketimiz likit varlıklarının hemen hemen tamamı faize duyarlı enstrümanlarda (Mevduat, Sabit Getirili Kıymet, Kredili Menkul Kıymet İşlemleri) değerlendirildiğinden şirketimiz için faiz riski önemli görülmektedir. Ancak kullanılan kredilerin faizleri her gün sonunda O/N repo faizine endeksli işletildiğinden, gerektiğinde yatırım amaçlı olarak kısa vadeli sabit getirili menkul kıymetler ve aylık mevduat tercih edildiğinden, faiz riskimiz minimize edilmiş bulunmaktadır. Öte yandan faizlerin yükselmesi durumunda, Hisse Senedi Piyasası likiditesini kaybedeceğinden menkul kıymet kredisi teminatlarının nakde çevrilmesi ve kredinin tahsili güçleşebilecektir. Faiz oranlarında özellikle yılın ikinci yarısından itibaren yükseliş beklendiği bir konjonktürde Piyasada oluşabilecek risk ve avantajlar Şirketimiz Piyasalar Müdürlüğüne yakından takip edilerek, menkul kıymet çeşidi ve vade yapısı olarak gerekli dönüşümler zamanında yapılmaktadır. Piyasada oluşan arbitraj imkanlarından yararlanılmaktadır.

Faaliyetler sırasında karşılaşılabilecek operasyonel riskler çalışanların iş tanımları ve şirketin iç denetim esaslarının sınıflandırılması ve çalışanların her zaman faydalanabilecekleri bir şekilde düzenlenerek izlenir. Faaliyetler sırasında maruz kalınabilecek tüm operasyonel riskler, operasyonel risk kaynaklı zararlar İç Denetimden sorumlu birimimiz tarafından düzenli aralıklarla izlenir, gerektiğinde risklilik seviyesi güncellenir ve periyodik olarak Yönetim Kurulu'na raporlanır.

Şirketin doğrudan yabancı para cinsinden ve yabancı paraya endeksli varlıkları ile yabancı para cinsinden yükümlülükleri ve bu türlü bir portföyü bulunmadığından kur riskimiz bulunmamaktadır. Kurda yaşanacak bir artış para ve sermaye piyasalarını da etkileyeceğinden dolayı olarak riskimiz bulunmaktadır.

Şirketin gelir ve giderlerinde meydana getirebileceği değişimin yönünü belirlemeyi amaçlayan analizler yapmaktadır. Alım satım amaçlı ve satılmaya hazır menkul kıymetler ile bilanço dışı pozisyonlardan kaynaklanan faiz oranı riski ölçülmekte ve faiz oranı riskinden kaynaklanan sermaye gereksiniminin belirlenmesine dayanak teşkil etmektedir. Faiz oranı riskinin Şirketin varlık ve yükümlülükleri üzerindeki olası etkileri, piyasa gelişmeleri, genel ekonomik durum ve beklentiler paralelinde Şirket Genel Müdürlüğünde ele alınmakta, gerektiğinde riskin azaltılmasına yönelik tedbirler alınmaktadır.

Likidite riski, uzun vadeli varlıkların kısa vadeli kaynaklarla fonlmasının bir sonucu olarak ortaya çıkabilmektedir. Mevcut piyasa koşullarında varlık ve yükümlülükler arasındaki vade uyumunun tesis edilmesine yönelik azami özen gösterilmekte, özellikle daha uzun vadeli kaynak temin edilmesi yönünde stratejiler uygulanmaktadır. Şirketin Likidite ihtiyacı için zaman zaman Banka Kredisine başvurulmaktadır. Şirket Likidite oranını bozacak Bağlı Kıymet yatırımlarından kaçınılmaktadır.

DÖNEMİN PERFORMANS DEĞERLENDİRMESİ

2010'da küresel ekonomide ya da iç politikada çok büyük sürprizler yaşanmadığı sürece Türkiye'de ekonominin büyümesini, özel tüketim, yatırımlar, ihracat, ithalat, dış ticaret açığı ve cari işlemler açığının artmasını, faiz, kur ve işsizliğin yatay seyretmesini bütçe açığının küçülmesini beklemekteyiz.

2009'da stoklardaki sert düşüşün yol açtığı rekor küçülmeden sonra, baz etkisiyle büyüme yüzde 5'in üzerinde gerçekleşebilir. Enflasyonun daha da düşmesini kısmen baz etkisi, kısmen tarım ve enerjide nispi fiyat artışları ve kısmen mali disipline yönelik dolaylı vergi artışları engelleyebilir. 2010 yılında ilk verilerle birlikte üretim, iç satış ve ihracatta beklentilerin altında bir gelişme yaşanırken, fiyat artışlarının giderek hızlandığı gözlenmektedir. Özellikle Şubat ayı itibariyle TÜFE de yıllık enflasyon oranının tekrar iki haneli düzeylere ulaşması dikkat çekicidir. 2010 yılı için enflasyon tahmininde orta noktanın 1,5 puan yukarı geldiği görülmektedir. MB enflasyonun 2010 sonunda %7,2 - %9,6 aralığında, 2011 sonunda %3,6-%7,2 aralığında gerçekleşmesini bekliyor. 2012 yılında ise enflasyonun hedeflenen %5 seviyesinde gerçekleşmesi öngörülmüyor.

2009'da işsizlik oranı yüzde 14'ün üzerine tırmandığından, son çeyrekte tarım-dışı ve ücretli istihdamındaki kıpırdanmaya rağmen 2010'da işsizlik oranında gerileme çok gerçekçi görünmemektedir. Toplumsal ve siyasi çıkarsamalar da hesaba katılırsa, yetersiz istihdam artışı Türkiye ekonomisinin en kritik problemidir. İşsiz sayısına iş aramayıp çalışmaya hazır olanlar ile mevsimlik çalışanlar eklendiğinde işsiz sayısı 5.619.000 kişiye çıkmakta, işsizlik oranı da %20,9'a ulaşmaktadır. Genç nüfus için verilen işsizlik oranı da %25,3'tür. Genç nüfustaki işgücünün ¼'ünün işsiz olması son derece kaygı vericidir.

Dünyada ise son dönemde Euro bölgesinde ortaya çıkan kamu açığı ve borçlanma sorunları gündemin ana maddelerini oluşturmaktadır. Özellikle Yunanistan'ın yaşadığı zorluklar, bütçe rakamlarında tahrifat yapılarak gerçek açığın AB'den gizlenmesi ve Goldman Sachs'a kamu borcunu düşük gösterecek enstrümanlar için ödenen yüksek ücretler mali piyasaları ve medyayı meşgul etmeye devam etmektedir. Euro bölgesinin diğer ülkeleri, özellikle Almanya, Yunanistan'a verilen desteğe çok da sıcak bakmıyor. Almanya'da hem vatandaşın hem hükümetin sorunlu ülkelere yardıma karşı olduğu anlaşılıyor. Dolayısıyla, Euro bölgesinde, sorunlu ekonomileri gerçekten zor günler bekliyor. Yunanistan, İspanya, Portekiz gibi Euro bölgesinin sorunlu ülkeleri daha uzun süre gündemi meşgul etmeye devam edeceğe benziyor.

CAMIŞ MENKUL DEĞERLER ÜRÜN BAZINDA DÖNEM DEĞERLENDİRMESİ

2009 -2010 birinci çeyrek karşılaştırmalı performans tablosu aşağıda yer almaktadır.

HİSSE SENEDİ PİYASASI

Hisse senedi piyasasındaki işlem hacmimiz geçen yılın ilk 3 ayında 76 milyon iken 2010 yılının aynı döneminde yüzde binin üzerinde bir artışla 943 milyona çıkmıştır. Bu artışta en büyük etkenler, konjonktürel iyileşme, kriz döneminde küsen hisse senedi yatırımcısının piyasaya geri dönmesi ve yeni açılan şubelerimizdir. 2009 yılında ilk üç aylık dönemde 748 kişi işlem yapmışken 2010 un aynı döneminde bu rakam 1.446 olarak gerçekleşmiştir. Hisse senedi işlemlerinin % 70 e yakın kısmı internet üzerinden gerçekleşmiştir. Şube dağılımına bakıldığında en büyük pay Merkez şubenin, oransal olarak büyük artış Mersin'in olmuştur. Yeni açılan Kırıkkale ve Denizli şubeleri ise işlem hacminin %14 ünü Gerçekleştirmişlerdir.

TAHVİL VE BONO PİYASASI

İMKB nezdinde faaliyet gösteren Tahvil ve Bono Piyasa'sının 2010 ilk üç aylık işlem hacmi, 2009 yılının aynı dönemine göre % 7 artış göstermiş olup, aynı dönemde Şirketimiz işlem hacmi % 13 artış göstermiştir. Repo Ters Repo Piyasası işlemlerinde piyasa'da % 6 artış yaşanırken, Şirketimizin işlem hacmi % 51 artmıştır. Mart 2009 dönemi sonunda piyasa'da oluşan gösterge kıymete ait bileşik faiz % 14,78 iken, bu oran 2010'un ilk çeyrek sonunda % 8,79'a gerilemiştir. TCMB'nin ilan etmiş olduğu gecelik borçlanma oranı 2009 mart ayı sonundaki % 10,5 oranından, 2010 ilk çeyrek sonu itibarıyla % 6,5'a gerilemiştir. Faiz hadlerindeki aşağı yönlü trend sonucunda, müşterilerinde yatırım tercihleri, faizi tahvile göre nispeten yüksek kalan mevduat lehine değişmiştir.

ÖDÜNÇ PAY SENEDİ PİYASASI

Ödünç Piyasası 2009 ve 2010 ilk çeyrek işlem sonuçları karşılaştırıldığında, 2010 ilk çeyrek piyasa işlem hacmi % 88 artarken, Şirketimizin işlem hacmi % 375 artmıştır. Bu sonuçta en önemli pay, müşteri havuzunda ödünç işlemlere konu olan hisse senedi çeşitliliğinin artmış olması ve piyasada talep edilen hisse senetlerinin havuzda mevcut olmasıdır.

HALKA ARZ

2010 un ilk çeyreği, piyasa oyuncuları tarafından başlatılan Halka Arz seferberliğinin de etkisiyle 2009 a göre hareketli geçmiş, bu dönemde Şirketimiz, Koza Altın ve TSKB Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı halka arzlarına aracılık etmiştir. Bu halka arzlardan 12.345 TL gelir elde edilmiştir.

VOB

Vadeli işlemler Piyasasında işlem hacmi geçen yılın aynı dönemine göre % 105 oranında artmıştır. Aynı dönemde piyasa işlem hacmi artış oranı % 69 olarak gerçekleşmiştir. Merkez şube işlem hacminin %85'ini gerçekleştirme oranı ile birinci sırada, Diyarbakır % 9 ile ikinci sırada yer almaktadır. İşlemlerin %90'ı internet üzerinden gerçekleştirilmektedir.