

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

**CAMIŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**FAALİYET RAPORU**

**31.12.2010**

## 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

Cenk Aksoy	Genel Müdür
Tulga Yalaz	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

Şirket Genel Müdürü Semih Ata Çınar 30.06.2010 tarihi itibarı ile kendi isteği ile emekli olmuş, yerine 01.09.2010 tarih ve 250 sayılı Yönetim Kurulu Kararı ile Genel Müdür olarak Cenk Aksoy atanmıştır.

02.03.2010 tarih ve 195 numaralı Yönetim Kurulu Kararı ile Çiğdem Çakır, 29.03.2010 tarih ve 210 numaralı Yönetim Kurulu Kararı ile Ahmet Ferdi Bağoğlu Birim Yöneticisi olarak atanmışlardır.

## 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.	4.686.116	99,80
Milli Reasürans T.A.Ş.	2.471	0,05
İş Finansal Kiralama A.Ş.	2.471	0,05
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	2.471	0,05
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	2.471	0,05
	<u>4.696.000</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 artırılan 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.SPK.0.16.176 sayılı, Esas Sözleşme Değişikliği konulu yazısında belirtildiği üzere değişiklik, 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.

Şirket 'in 25.10.2010 Tarihli ve 264 sayılı Yönetim Kurulu Toplantısında mevcut 3.696.000 TL olan ve tamamı ödenmiş sermayenin 4.696.000 TL ye yükseltilmesine ve artırımın nakdi olarak yapılmasına karar verilmiştir. Bu karara istinaden Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru sonucunda, Kurul' un Şirket' e tebliğ ettiği, B.02.1.SPK.0.16.1218 sayılı, Esas Sözleşme Değişikliği konulu yazısında belirtildiği üzere değişiklik, sermaye piyasası mevzuatı açısından uygun görülmüştür. Sermaye artırımı 03 Aralık 2010 tarihinde Olağanüstü Genel Kurulun onayından geçmiş, 08 Aralık 2010 tarihinde Tescil ettirilerek 14 Aralık 2010 tarihinde 7707 sayılı Resmi Gazetede ilan edilmiştir. 09.12.2010 Tarihinde ortaklar tarafından Apel ödemeleri yapılmıştır.

### 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 bulunmaktadır.

Sermaye Piyasası İşlemlerine Aracılık yetki belgeleri kapsamında; Menkul kıymetlerin Alım Satımına Aracılık, Halka Arz İşlemlerine Aracılık, Repo ve Ters Repo İşlemlerine Aracılık, Borsa Para Piyasası İşlemlerine Aracılık, Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsalarında Alım Satım Aracılık, Menkul Kıymet Kredisi, Ödünç ve Açığa Satış İşlemleri, Mali Ortaklıklara İştirak, Yatırım Fonu Katılma Belgelerinin İkinci el satışına aracılık, Havale ve EFT, virman işlemleri, hisse senetlerinin kaydileştirme işlemleri, sermaye artırımı 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 67'i internet altyapısı üzerinden gerçekleştirilmektedir.

## **MERKEZ DIŞI ÖRGÜTLER**

Şirket merkezimiz ve Mersin, Diyarbakır, Trabzon, Kırıkkale, Denizli, Van, Antalya, Ankara ve İstanbul illerinde bulunan 9 adet irtibat büromuz aşağıdaki adreslerde faaliyetlerini sürdürmektedir:

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

Mersin İrtibat Bürosu Yaşat İş Hanı Kat:5 No:103-108, 33070 Uray /Mersin,

Diyarbakır İrtibat Bürosu Cevatpaşa Mahallesi Gazi Cad. No:33 Kat.4 Dağkapı /Diyarbakır,

Trabzon İrtibat Bürosu Kemer kaya Mahallesi Maraş Caddesi Farit Demeli İşhanı No:43 Kat.1 Merkez/Trabzon,

Kırıkkale İrtibat Bürosu Zafer Cad. Akbıyık İşhanı No:2/3 71200 Kırıkkale,

Denizli İrtibat bürosu Enverpaşa Cad. Katrancı İş Merkezi No:26 Kat.4 Daire:11 Denizli,

Van İrtibat Bürosu Cumhuriyet Cad. Saraçoğlu İş Merkezi Kat:4 Merkez / Van,

Antalya İrtibat Bürosu Deniz Mahallesi Konya Altı Cad. 132. Sokak Arat Apartmanı No:13/7 07050 Muratpaşa /Antalya,

Ankara İrtibat Bürosu Bayındır Sok. No:58/1 Kızılay /Ankara,

Bakırköy İrtibat Bürosu Zeytinlik Mahallesi Fişikhane Cad. İşçen Apt. No:32 Kat:3 Daire:9 Bakırköy/İstanbul,

adresinde faaliyet göstermektedir.

Şirket, internet tabanı üzerinden büyüme stratejisini benimsemiş olup, pazarlama ve tanıtım çalışmalarını uygun illerde irtibat büroları açarak doğrudan pazarlama yöntemiyle sürdürmeyi amaçlamaktadır.

## **PERSONEL YAPISI**

Şirketimizde 31.12.2010 tarihi itibari ile çalışan sayısı 47 kişidir. Çalışanlarımızdan 41 kişi kadrolu, 6 kişi de sözleşmelidir. Kadrolu personelimizin ücretleri aylık olarak ve ay sonlarında çalışılarak ödenmektedir. Ayrıca 4 maaş ikramiye, özel sağlık sigortası, bireysel emeklilik katkı payı, yemek, servis, evlenme, doğum, ölüm yardımları gibi sosyal haklar da sağlanmaktadır. Sözleşmeli personelimizin de ücretleri, aylık olarak ve ay sonunda ödenmekte olup ayrıca yemek parası ödenir. Çalışanlarımızın haftalık çalışma saatleri 45 saattir. Ortalama kıdem yılı; 4 yıl 8 ay 6 gün'dür.

## FİNANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI

Şirketimizin sermaye piyasası faaliyetlerini yürütebilmesi için ilgili mercilere vermesi gereken teminatlar için bankalardan 10.653.276 TL tutarında teminat mektubu kullanılmaktadır .

Şirketimiz ve bağlı olduğu gruba dahil bankalar ve finansal kuruluşlar, yatırım çalışmalarını faaliyet gösterdikleri ülkelerin yasal düzenlemeleri ile tanımlanan kredi sınırlamalarına uygun olarak yürütmektedir.

Şirketimiz faaliyetleri sırasında bağlı olduğu grubun risk yönetim politikaları paralelinde hareket etmektedir. Bu doğrultuda mevzuatın gerektirdiği 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. 200 bin TL yi aşan 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 konjunktürde Piyasada oluşabilecek risk ve avantajlar Şirketimiz Piyasalar Birimince 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 risk 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.

Şirketimiz dolar bazında ödenen kira giderini hedge etmek amacıyla,zaman zaman VOB' da dolar pozisyonu alınmaktadır.

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 fonlamanın 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 Bağılı Kıymet yatırımlarından kaçınmaktadır.

## **DÖNEMİN PERFORMANS DEĞERLENDİRMESİ**

ABD ve İngiltere başta olmak üzere gelişmiş ülkelerin finansal piyasalarında 2008 yılı ortalarından itibaren başlayan kriz derinleşerek reel ekonomileri etkilemiş, sonrasında finans ve emtia piyasaları yoluyla küresel bir nitelik kazanmış ve dünya genelinde, 2. Dünya Savaşından bugüne en derin ekonomik küçülmenin yaşanmasına neden olmuştur.

Krizin ardından yapılan kamusal müdahaleler talebi canlandırmış, finansal piyasalarda hüküm süren belirsizliği ve sistemik riskleri hafifleterek yeniden ekonomik büyüme sürecine girilmesini sağlamıştır. Ekonomik toparlanma 2010 yılı ilk yarısında güç kazanarak devam etmiş ancak küresel finans sisteminin istikrarı, yılın ikinci çeyrek döneminde başta bazı EURO Bölgesi ekonomileri olmak üzere, kamu borçları piyasalarında baş gösteren kriz ile ciddi biçimde sarsılmıştır.

Türkiye gayri safi yurtiçi hasılası (GSYH) 2007'de %4,5 ve 2008'de %0,7 oranında büyümüştür. Küresel mali krizin dünya ekonomisinin finansal olmayan sektörlerine de sıçramasıyla birlikte, Türkiye de dahil olmak üzere gelişmekte olan piyasalar, daha keskin bir ekonomik yavaşlama, azalmakta olan endüstriyel üretim ve özel sektör harcamaları, artan işsizlik oranı ve kötüleşen kredi koşulları ile karşı karşıya kalmıştır. 2009 yılında, Türk ekonomisi %4,7 oranında daralmışsa da, 2009'un son çeyreğinden itibaren, Türkiye güçlü bir toparlanmaya girmiş ve kriz süresince kaydedilen üretim kayıplarını telafi etmeye başlamıştır.

2010'da Türkiye'deki enflasyon oranı %6,4 (2009: %6,5; 2008:%10,1) olarak gerçekleşmiştir. 2002'den beri Türkiye, enflasyonla mücadeleyi hedef alan bir yönetim anlayışı izlemiş, enflasyon hedefi 2011 yıl sonu için %5,5 olarak belirlenmiştir.

Türkiye'nin cari açık oranı 2010'da GSYH'nin %6,5'u olarak gerçekleşmiştir. (2009: %2,3; 2008: %5,7). İç talepteki canlanma ve buna paralel dış ticaret açığındaki artış ile genişlemeye devam eden cari açık, 2010'da bir önceki yıla göre % 247 oranında artarak 48,56 milyar dolara tırmanmıştır.(2009:14 milyar dolar). Dış ticaret açığının 2010'da, 2009 yılına göre % 107 artarak 7,2 milyar dolara ulaşması, cari açığın artışında etkili olmuştur. İç talepteki canlanma ithal mallara olan talebi artırdığından oluşan dış ticaret açığı ile cari açık rakamı genişlemeye devam etmektedir. Cari açıktaki artış, Türkiye'nin uzun zamandır süren yapısal ekonomik sorunlarını, mevcut ekonomik ve piyasa koşullarını yansıtmaktadır.

Yapısal ekonomik sorunlar; ithal edilen enerjiye bağımlılık, imalat ve yurtiçi tüketimdeki büyük ithalat oranları, esnek olmayan iş pazarı, düşük tasarruf oranı, kayıt dışı ekonomi ve azalan rekabet gücü hallerini kapsamaktadır.

Kuzey Afrika ve Orta Doğu bölgesinde yaşanan karışıklıkları takiben petrol fiyatlarının 110 doları bulduğu bugünlerde petrol fiyatlarındaki 10 dolarlık yükseliş, cari açığı milli gelirin % 0.6'sı kadar artırmaktadır. Petrol fiyatının 2011 yılında 100 dolar seviyesinde seyretmesi 2008 yılındaki krizin tekrarına yol açabilir. Petrol fiyatlarının 100 dolar seviyesinde seyretmesi küresel ekonomi özellikle de Hindistan ve Çin gibi gelişmekte olan ülkeler için ciddi sorun teşkil edecektir. Ekonomideki canlılığı sürdürebilmek için devletin enerji ve ulaştırma sektörlerine yatırımlarının devam etmesi beklenmektedir.

2010 yılında 34 milyar dolar tutarındaki net enerji ithalatı, cari işlemler açığının % 70'lik kısmını oluşturuyor ve dünyada enerji fiyatlarının artmaya devam ediyor. Bu durum aynı zamanda cari açık için yapısal tedbir ihtiyacını ortaya koymaktadır fakat seçim nedeniyle tedbirlerin hemen alınması mümkün görünmemektedir. 2010 yılının tümünde, cari açığın yüzde 97'sinin (47.3 milyar dolar) sıcak para girişi ile finanse edilmiştir. Merkez Bankası tedbirleri ve küresel eğilimler, 2011 yılında büyümeye devam edecek cari açığın finansmanı açısından da yeni sorunlar getirebilir. Hem sanayi üretim rakamları hem de iç satışlar ve krediler, ekonomide ısınmanın devam ettiğini gösteriyor. Sanayi üretim verilerine göre, 2010 yılında yıllık en az yüzde 8 oranında büyüme gerçekleşmesi beklenmektedir. Yılın son günlerinde alınan tedbirler dolayısıyla kredi hacmini daraltmaya dönük düzenlemelerin kur üzerindeki etkisi hemen başlamış görünüyor. Yüksek kurlar, enflasyonist etki yaratabileceği gibi, vergi indirimi beklenmediğinden, akaryakıt fiyatlarında yeni ve yüksek oranlı zamlar anlamına da gelebilir.

## **HİSSE SENEDİ PİYASASI**

Hisse senetleri piyasası , 2009 yılında olduğu gibi 2010 yılında da yükseliş ivmesini sürdürmüştür. Türkiye küresel likidite artışından en çok faydalanan ülkeler arasındadır. İMKB yılı %24,9 oranında artışla 66.004 puanla kapatmıştır. Gelişmekte olan piyasalar arasında Arjantin'den sonra en çok yükselen borsa olmuştur. 2010 yılı işlem hacmi ve endeks değeri olarak tarihi rekorunu kırmıştır. Emtia zengini Rusya %23, Brezilya %1 değer kazanırken Çin borsası %14 değer kaybetmiştir.

Şirketimiz 2010 yılında işlem hacmini %108 artırarak 3.589.447.450 TL'ye çıkarmıştır. Aynı dönemde komisyon gelirlerimiz %85 artarak 2.817.372 TL'ye ulaşmıştır.

## **TAHVİL VE BONO PİYASASI**

İMKB nezdinde faaliyet gösteren Tahvil ve Bono Piyasa'sının 2010 yılı işlem hacmi, 2009 yılına göre % 9 artış göstermiş olup, aynı dönemde Şirketimiz işlem hacmi % 5 artış göstermiştir. İMKB Repo Ters Repo Piyasası işlem hacmindeki değişim sınıra yakinken, Şirketimizin işlem hacmi %42 azalmıştır. 2009 sonunda piyasa'da oluşan gösterge kıymete ait bileşik faiz %8,87 iken, bu oran 2010 yılı sonunda %7,08'e gerilemiştir. TCMB'nin ilan etmiş olduğu gecelik borçlanma oranı 2009 sonundaki %6,5 oranından, 2010 sonu itibariyle %1,5 oranına gerilemiştir. TCMB bundan böyle politika faizi olarak gecelik faizlerin yerine, haftalık repo faizlerini kabul edeceğini ilan etmiştir. 2010 sonu politika faizi ise %6,5 olarak belirlenmiştir. Faiz hadlerindeki aşağı yönlü trend sonucunda, müşterilerimizin yatırım tercihleri , faizi nispeten yüksek kalan mevduat yönünde olmuştur.

## **BORSA PARA PİYASASI**

Takasbank nezdinde faaliyet gösteren Takasbank Para Piyasası'nın 2010 yılı işlem hacmi, 2009 yılına göre % 25 artış gösterirken, Şirketimizin işlem hacmi aynı dönemde % 116 artış göstermiştir. Borçlanma vademiz maksimum 45 gün olup , borçlanılan tutarlar, vade uyumsuzluğu yaratmamaya özen gösterilerek mevduat işlemlerimizde kullanılmıştır. Borçlanma oran aralığımız piyasa şartlarına ve vadeye göre değişkenlik göstermekle birlikte, ilgili dönemde çeşitli vadelerde %6,05 ile %7,35 aralığında gerçekleşmiştir.

## **ÖDÜNÇ PAY SENEDİ PİYASASI**

Ödünç Piyasası 2009 ve 2010 yılı işlem sonuçları karşılaştırıldığında, 2010 yılı piyasa işlem hacmi % 43 artarken, Şirketimizin işlem hacmi % 48 artmıştır. Piyasada ödünç işlemi yapılan hisse senetleri ile şirketimiz müşterlerinin ödünç verdikleri hisse senetlerinin uyumlu olması bu piyasadaki işlem hacmimizi etkileyen en önemli faktördür.

## **HALKA ARZ**

Halka arzlar açısından da 2010 yılı parlak bir yıl olmuştur. Toplam 22 şirket halka açılmış ve halka arzlardan elde edilen gelir 2,1 milyar Dolar olmuştur.

2010 yılında, şirketimiz, 12 tane halka arza aracılık etmiş, bu halka arzlardan 61.779TL gelir elde edilmiştir.

## **VOB**

Vadeli işlemler Piyasasında şirketimizin işlem hacmi 2010 yılı sonunda, geçen yıl sonuna oranla göre % 15 oranında artmıştır. Aynı dönemde piyasa işlem hacmi artış oranı % 29 olarak gerçekleşmiştir. İşlemlerin %90'ı internet üzerinden gerçekleştirilmektedir.

CAMİŞ İŞLEM HACMİ (TL)	31.12.2009	31.12.2010	% değişim
SABİT GETİRLİ (BORSA DIŞI İŞLEMLER DAHİL)	137.496.688	144.802.182	5%
REPO İŞLEM HACMİ (BORSA DIŞI İŞLEMLER DAHİL)	2.789.492.355	1.606.792.421	(42%)
HİSSE SENEDİ	1.723.498.001	3.589.447.450	108%
BPP	37.911.000	81.850.000	116%
KREDİLİ MENKUL KIYMET	164.455.732	570.196.014	247%
ÖDÜNÇ İŞLEMLERİ	170.403.760	252.993.188	48%
VOB	1.176.167.595	1.348.230.108	15%

PIYASA İŞLEM HACMİ (TL)	31.12.2009	31.12.2010	% değişim
SABİT GETİRLİ KESİM ALIM SATIM (BORSA DIŞI İŞLEMLER DAHİL)	1.238.313.740.564	1.353.232.411.892	9%
REPO (BORSA DIŞI İŞLEMLER DAHİL)	6.387.934.992.786	6.412.752.375.796	0%
HİSSE SENEDİ	965.068.572.922	1.271.328.797.715	32%
BPP	76.935.406.000	96.544.988.000	25%
ÖDÜNÇ	2.049.968.741	2.926.730.759	43%
VOB	334.172.646.695	431.681.986.516	29%

SATIŞ , KOMİSYON VE FAİZ GELİRLERİ (TL) BSMV HARİÇ	31.12.2009	31.12.2010	% değişim
PORTFÖY ALIM SATIM KAZANCI	4.061	93.474	2202%
HİSSE SENEDİ ALIM SATIM ARACILIK KOMİSYONLARI	1.522.130	2.817.372	85%
DEVLET İÇ BORÇLANMA SENEDİ ALIM SATIM KOMİSYONLARI	53.825	45.967	(15%)
ÖDÜNÇ KOMİSYON GELİRİ	47.703	52.303	10%
VOB ALIM SATIM ARACILIK KOMİSYONLARI	251.052	284.724	13%
REPO TERS REPO ARACILIK KOMİSYONLARI	205.351	30.987	(85%)
YATIRIM FONLARI ARACILIK KOMİSYONU	41.117	197.838	381%
HALKA ARZ KOMİSYON GELİRİ	0	61.779	100%
MKK İŞLEMLERİNE ARACILIK KOMİSYONU	129.100	143.306	11%
HİSSE TAKAS VE SAKLAMA KOMİSYONLARI	134.370	114.514	(15%)
DİĞER KOMİSYON VE GELİRLER	1.159	2.510	117%
MÜŞTERİLERDEN ALINAN FAİZ GELİRLERİ	263.087	587.951	123%
	2.652.955	4.432.725	67%

DİĞER FAALİYET GELİRLERİ (TL)	31.12.2009	31.12.2010	% değişim
DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	603	11.771	1852%
	603	11.771	1852%

FİNANSAL GELİRLER (TL)	31.12.2009	31.12.2010	% değişim
DEVLET İÇ BORÇLANMA SENETLERİ DEĞER ARTIŞI	4.210	13.356	217%
HİSSE SENEDİ DEĞER ARTIŞLARI	86.338	513	(99%)
ÖZEL KESİM TAHVİL DEĞER ARTIŞI	5.979	0	(100%)
MEVDUAT FAİZ GELİRİ	390.769	690.821	77%
TÜREV İŞLEMLERDEN GELİRLER	0	371	100%
TEMETTÜ GELİRİ	97	15.294	15667%
DİĞER FİNANSAL GELİRLER	55.718	101.157	82%
	543.111	821.512	51%

MÜŞTERİ PORTFÖYÜ	31.12.2009	31.12.2010	% değişim
MÜŞTERİ SAYISI	11.512	12.154	6%
TOPLAM PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜ	1.926.595.299	3.065.509.791	59%