

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

CAMIŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

FAALİYET RAPORU

30.06.2011

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	25.03.2011-24.03.2012
Ertuğ Yıldırımcan	Başkan Vekili	25.03.2011-24.03.2012
Ufuk Ümit Onbaşı	Üye	25.03.2011-24.03.2012
Metin Yılmaz	Üye	25.03.2011-24.03.2012
Mert Erdoğan	Üye	25.03.2011-24.03.2012

DENETİM KURULU

Serhat Gürleyen	25.03.2011-24.03.2012
Salih Gullik	25.03.2011-24.03.2012

ŞİRKET YÖNETİCİLERİ

Cenk Aksoy	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

(*)Müşteri İlişkileri ve Pazarlama Birim Yöneticisi Esra Akgün 31.07.2011 tarihi itibarında kendi isteği ile emekli olmuştur.

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.	6.681.908	99,80
Milli Reasürans T.A.Ş.	3.523	0,05
İş Finansal Kiralama A.Ş.	3.523	0,05
Anadolu Anonim Türk Sigorta Şirketi	3.523	0,05
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	3.523	0,05
	<u>6.696.000</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 23.03.2011 Tarihli ve 326 sayılı Yönetim Kurulu Toplantısında mevcut 4.696.000 TL olan ödenmiş sermayesinin 2.000.000 TL nakdi artırılarak 6.696.000 TL ye yükseltmesine karar verilmiştir. Bu karara istinaden Sermaye Piyasası Kurulu'ndan ve Sanayi Ticaret Bakanlığında gerekli izinler alınıp 25 Nisan 2011 tarihinde ana sözleşme değişikliği Olağanüstü Genel Kurul'un onayından geçirilip tescil edilmiştir. Apel ödemeleri 29 Nisan 2011 tarihinde ortaklar tarafından gerçekleştirilmiştir.

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 Satımına Aracılık, Menkul Kıymet Kredisi, Ödünç ve Açığa Satış İşlemleri, Yatırım Fonu Katılma Belgelerinin ikinci 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 77'si internet altyapısı üzerinden gerçekleştirilmektedir.

MERKEZ DIŞI ÖRGÜTLER

Şirket merkezimiz ve Mersin, Diyarbakır, Trabzon, Kırıkkale, Denizli, Van, Antalya, Ankara, İstanbul ve Hatay illerinde bulunan 10 adet irtibat büromuz aşağıdaki adreslerde faaliyetlerini sürdürmektedir:

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

Mersin İrtibat Bürosu YaŐat İş Hanı Kat:5 No:103–108, 33070 Uray /Mersin,

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

Trabzon İrtibat Bürosu Kemerkaya Mahallesi MaraŐ 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 EnverpaŐa Cad. Katrancı İş Merkezi No:26 Kat.4 Daire:11 Denizli,

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

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

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

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

İskenderun İrtibat Bürosu SavaŐ Mah. 5 Temmuz Cad. 109. Sk. Murathan İşhanı K.3 D.12 Merkez/İskenderun/ Hatay

adresinde faaliyet göstermektedir.

Şirket, internet tabanlı üzerinden büyüme stratejisini benimsemiŐ olup, pazarlama ve tanıtım çalışmalarını uygun illerde irtibat büroları aÇarak doğrudan pazarlama yöntemiyle sürdürmeyi amaçlamaktadır.

PERSONEL YAPISI

Őirketimizde 30.06.2011 tarihi itibari ile çalışan sayısı 55 kiŐidir. Çalışanlarımızdan 48 kişi kadrolu, 7 kişi sözleşmelidir. Kadrolu personelimizin ücretleri aylık olarak ve ay sonlarında çalışarak ödenmektedir. Ayrıca 4 maaŐ 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 6 ay 7 gün'dür.

FİNANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI

Şirketimizin sermaye piyasası faaliyetlerini yürütebilmesi için ilgili merci ve piyasalara vermesi gereken teminatlar için bankalardan 16.873.276 TL tutarında teminat mektubu kullanılmaktadır .

Şirketimiz bankalar ve finansal kuruluşlar ile gerçekleştirdiği çalışmalarını, yasal mevzuat ve düzenlemeler ile tanımlanan kredi sınırlamalara 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.

Şirketimizin maruz kaldığı risklere dair açıklamalar kısaca şunlardır:

TEMEL RİSKLER

A- PİYASA RİSKİ

1- Faiz riski

Şirketimizin maruz kaldığı en önemli risk, taşınmakta olan repo portföyü, kullanılan ve kullandırılan krediler ve diğer kurumlara yapılan mevduatlar nedeniyle faiz riskidir. Repo portföyümüz kısa vadeli kıymetlerden oluştuğundan faiz piyasasındaki dalgalanmalardan asgari oranda etkilenmektedir. Bu sebepten ötürü gecelik faiz oranlarının yükselme ihtimali yakından takip edilmektedir.

Öte yandan müşterilere kullandırılan kredilerin faizleri, her gün sonunda O/N repo faizine endeksli işletildiğinden faiz oranlarındaki değişiklikler doğrudan müşterilere yansıtılmaktadır.

2- Vade Riski

Likidite riskini bertaraf etmek amacıyla, mevduat yapılmak üzere kullanılan kredilerin vade uyumu yapılmaya çalışılmaktadır. Mevduat olarak maksimum 45 günlük vade tercih edildiğinden, vade riskimiz minimize edilmiş bulunmaktadır. Alınan krediler ile yapılan mevduatların vade uyumu gerçekleştirilmeye çalışılmaktadır. Gecelik faiz oranlarının yükselmesi, şirket özvarlığını olumsuz yönde etkileme ihtimali bulunmaktadır. Bu sebeple yapılan plasmanlarda vade uzun tutulmamaktadır. Şirket likidite oranını bozacak bağlı kıymet yatırımlarından kaçınılmaktadır.

3- Kur Riski

Şirketin doğrudan yabancı para cinsinden ve yabancı paraya endeksli varlıkları ile yabancı para cinsinden yükümlülükleri ve bu türlü bir portföyü bulunmadığından kur riski son derece azdır. Bunun yanı sıra Şirketimiz dolar bazında ödenen kira giderini hedge etmek amacıyla, zaman zaman VOB' da yabancı para pozisyonu alınmaktadır.

4- Likidite Riski

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 gösterilmektedir. Şirketin yatırım yaptığı vadenin kısıllığı, tercih edilen varlıkların (mevduat ve kısa vadeli bono) yüksek likiditesi sebebiyle likidite riski son derece düşük seviyededir. Bahsedilen ürünler dışında şirketin karmaşık veya riski yüksek bir yatırımı bulunmamaktadır.

B- KREDİ RİSKİ

1- Müşterilere kullandırılan Krediler

Şirket, müşterilerinin Kredi ve Açığa Satış işlemlerine ilişkin limitleri, "Kredi Komitesi" tarafından değerlendirilir. Müşterilere 200 bin TL yi aşan kredi limitleri için nihai karar Şirket Yönetim Kurulu tarafından verilir. 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. 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 son üç aylık ortalama özsermayemizin iki katını geçmemesine dikkat edilmektedir. Bunun yanında, bir müşteriye özsermaye tutarımızın %10'unu aşacak şekilde kredi verilmemektedir. Kredi müşterilerinin kredi değerlilikleri düzenli aralıklarla izlenmekte, bu amaca yönelik olarak özkaynak portföylerini oluşturan menkul kıymetlerin yoğunlaşması ve likiditesi devamlı kontrol edilmektedir. Mevzuatın tanıdığı limitler dahilinde hareket edilmekte, gerektiği durumlarda resen satış yapılmaktadır.

2- Mali Kurumlara yapılan Mevduatlar

Tahsis edilmiş limitler dahilinde, şirket içi ve dışı kaynaklar, bankalarda mevduat olarak değerlendirilmektedir. Mevduat yapılırken limitlerin yanısıra, mevduat verilen banka sayısının artırılmasına özen gösterilmektedir. Mevduat işlemlerinde orta ve büyük ölçekli Bankalar ile çalışılmaktadır.

C- OPERASYONEL RİSK

Faaliyetler sırasında karşılaşılabilecek operasyonel riskler, çalışanların görev ve iş tanımları, iş akışları ve şirketin iç denetim esasları belirlenir ve çalışanların her zaman faydalanabilecekleri bir şekilde düzenlenerek izlenir, güncellenir ve periyodik olarak Yönetim Kurulu'na raporlanır. Ayrıca herhangi bir operasyonel riske maruz kalınmaması için iç kontrol sistemi etkin olarak kullanılmaktadır.

GENEL RİSK DEĞERLENDİRMESİ

Faaliyetler sırasında maruz kalınabilecek tüm riskler ve risk kaynaklı zararlar, iç denetimden sorumlu birimimiz tarafından düzenli aralıklarla izlenir, gerektiğinde risklilik seviyesi güncellenir ve periyodik olarak Yönetim Kurulu'na raporlanır. 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. Yönetim Kurulu'nun kararına istinaden Şirketin borçlanabileceği azami tutar, şirketin öz kaynaklarının sekiz katı ile sınırlandırılmıştır.

Genel olarak, şirketimiz taşımakta olduğu kısa vadeli portföy yapısı ve vade uyumu gözetilmiş aktif/pasif yapısı ile minimum seviyede bir risk taşımaktadır. Taşınan riskin yasal sınırlara ulaşmasını engellemek amacıyla etkin bir iç denetim mekanizması kurulmuştur.

Önümüzdeki dönemde şirket öz varlığı içerisinde bulunan varlıkların risklilik seviyeleri düzenli olarak sayısal ölçütler vasıtasıyla takip edilecektir. Riske maruz değer katsayısı hesaplanarak Yönetim Kuruluna sunulacaktır. Söz konusu ölçüt vasıtasıyla risk kontrolleri gerçekleştirilecektir. Şirketin taşıyabileceği azami risk seviyesinin belirlenmesi hususunda Yönetim Kurulu bilgilendirilecektir.

DÖNEMİN PERFORMANS DEĞERLENDİRMESİ

Şirketimiz, irtibat büroları vasıtasıyla ülke çapına yayılarak büyüme modelini kendine misyon edinmiş, bu çerçevede 2011 yılında İskenderun ve Bakırköy irtibat bürolarını açarak toplam 10 irtibat bürosuna ulaşmıştır. Yeni irtibat büroları aktif olarak Mayıs ayında faaliyete geçmiştir. Amaç, bu bölgelerdeki potansiyeli değerlendirmek ve gerçek bir sermaye piyasası kurumu olarak yatırımcılara yüksek kalitede bir hizmet sunmaktır.

Öte yandan yalnızca yurtiçi piyasalara aracılık hizmeti veren Şirketimiz, müşterilerine yurtdışı piyasalara aracılık hizmeti vermek amacıyla, ana ortağının kendi müşterilerine sunduğu yabancı işlem platformu TMI'nu kullanıma almak için anlaşma sağlamıştır. Bu maksatla Kurul nezdinde gerekli süreçler başlatılmıştır.

Şirketimizin önemli misyonlarında bir diğeri olan halka arz faaliyetleri ilk yarı yılda konsorsiyum aracılığı şeklinde devam etmiştir. Belirli bir tutarın altında olan küçük ve orta ölçekli şirketler kurumsal finansman hizmeti verilmesi, bunun için gerekli kurum içi organizasyonun sağlanmasına devam edilmektedir. Bu kapsamda Temmuz ayında Şirketimiz, Gelişen İşletmeler Piyasası'nda Piyasa Danışmanı Listesine girmiş ve bu misyonu elde etmiştir.

Bir sermaye piyasası kurumu olmayı kendine misyon edinen Şirketimiz, yurtiçi ve yurtdışı piyasalara aracılık hizmeti dışında, İş Bankası grubu içerisinde üretilen her bir finansal ürünü müşterilerine sunmaktadır. Bu ürünler mümkün olduğunca çeşitlendirilmeye çalışılmaktadır. Anapara korumalı fonlar, banka bonoları, özel sektör tahvilleri, bağımsız portföy yönetim şirketlerinin fonları, bahsedilen finansal ürünlerden önemli olanlarıdır. Bu sayede potansiyel müşterilere ulaşılarak, yeni hesap açılışları hedeflenmektedir.

Avrupa birliği büyük bir borç sorunu ile dalgalanıyor ve bu süreç olumsuz olarak devam ediyor. İrlanda'nın ardından Yunanistan da iflas bayrağını çekti. Avrupa Birliği bu borçlu ülkelere daha fazla borç vererek kurtarmaya çalışıyor. Ancak kısa vadede kurtarmış gibi olsa da, uzun vadede sorun artarak devam etmektedir. Öte yandan ABD'de borçlanma sorunu yanısıra, büyüme sorunu yaşamaktadır. Sisteme verilen büyük ölçüde likiditeye ve düşük faiz politikasına rağmen ekonominin çarkları yeterince hızlı dönmemektedir.

Bu dönemde Türkiye bu ülkelerden genel olarak pozitif olarak ayrıştı. Sağlam ekonomik verileri ve yüksek büyüme oranı ile 2008 krizi öncesi rakamlara ulaşmayı başardı. Ancak sağlanan yüksek büyüme oranının karşılığı olarak cari açık rakamı süratle yükselerek yıllık bazda 68 milyar dolara dayandı. Cari açığın finansman tarafı ise büyük oranda net hata noksan kaleminden gerçekleşmesi, Türkiye'nin yumuşak karnı olarak gösterilmektedir.

Bu dönemde emtialarda fiyat artışları yaşandı. Petrol 120 dolar seviyelerine çıkarken, sorunlu zamanların güvenli limanı Altın 1660 dolara kadar tırmandı.

HİSSE SENEDİ PİYASASI

Avrupa bölgesinde yeni kurtarma paketi açıklanmasından sonra dünya piyasalarına hakim olan bahar havası kısa sürdü. Küresel büyümenin fren yaptığını gösteren veriler ve borç krizinin İtalya, İspanya gibi büyük ülkelere yayılmaya başlaması piyasalarda yeni bir satış dalgasını tetikledi.

Küresel risk istahının bozulmasına paralel, Yen ve İsviçre frankı gibi güvenli paralar Avro-Dolar sepetine karşı %6-7 civarında değer kazanırken, Türk lirasında %4 değer kaybı yaşandı. Gelişmekte olan ülke piyasalarında %2 değer kaybı görülürken MSCI Türkiye %4 geriledi. Ekonominin aşırı ısındığına yönelik endişeler ve Merkez Bankası'nın uyguladığı yeni politikalar ile intizamlı bir düzeltme sağlanılacağına güvenilmemesi kötü performansımızın arkasındaki temel gerekçeleri oluşturdu.

Piyasalardaki gerilemenin, "dünya ekonomisinde çift dip" endişelerinin konuşulduğu 2010 Mayıs'ındaki gibi sert bir düzeltmeye dönüşüp dönüşmeyeceğini henüz bilinmemektedir. Ama kısa vadede küresel risk istahının artmasını ve küresel sermayenin yeniden Türkiye'ye ilgisi sağlayacak bir gelişme öngörülmemektedir.

MB yeni politika oluşumu çerçevesinde aldığı makro ihtiyati tedbirlerin sonuçlarının istenilen yönde gerçekleştiği/gerçekleşeceği konusunda kendinden emin görünmektedir. Özellikle BDDK tarafından son dönemde alınan tedbirlerin ve maliye politikasındaki sıkı duruşun iç ve dış talebin dengelenmesine yardımcı olduğunu savunan MB görece zayıf dış talep nedeniyle cari açığa iyileşmenin son çeyrekte itibaren görülebileceğini belirtmektedir.

Temmuz ayında MSCI Türkiye endeksi %4,3'lük bir değer kaybı yaşadı. Aynı dönemde MSCI geliştirmekte olan ülkeler endeksindeki kayıp sadece %0,7 olurken, MSCI Orta ve Doğu Avrupa ülkeleri endeksindeki değer kaybı %0,4 olarak gerçekleşti. Sene başından beri bakıldığında ise MSCI Türkiye endeksinin %15,7 değer kaybettiğini görüyoruz. Aynı dönemde MSCI geliştirmekte olan ülkeler endeksi %2,2 değer kaybederken, MSCI Orta ve Doğu Avrupa endeksi ise %9,3 değer kazancı gösterdi. Temmuz ayında İMKB %2,1 oranında değer kaybetti. Bankacılık endeksi de aynı şekilde geçtiğimiz ay %1,76 oranında geriledi. Holding endeksi %3,4 değer kaybederken, finansal kiralama ve faktoring endeksi %5,2, GYO endeksi ise %3 değer yitirdi.

Temmuz ayı başından bu yana; S&P 500 %2,15 (1.292,28) düşüşle 2008'den bu yana en uzun düşüş olurken, Dow Jones 30 %2,18 (12.143) ve Nasdaq %0,62 (2.756,38) düşüş sergiledi. DAX endeksi %2,9 değer kaybetti. FTSE 100 %2,2 kayıp yaşadı. Fransız CAC 40 %8 değer kaybetti.

Avrupa piyasalarında Temmuz ayı iki ana konu üzerinde yoğunlaşan ve piyasalarda temkinli davranışların sergilendiği bir ay oldu. Bir yandan Avrupa'da süregelen borç krizinin derinleşme ve yayılma endişesi, diğer yandan ABD'de su yüzüne çıkan ve ayın son günlerine kadar sıkıntı yaran borç limiti sorunu piyasaları baskı altına aldı. Avrupa tarafında beklentilerin altında gelen bilançolar, ABD tarafında ise beklentiler paralelinde gelen kar açıklamalara rağmen soğuduğu gözlenen ekonomi, bu ay, yatırımcıların altın, tahvil ve İsviçre Frangı gibi güvenli limanlara yönelmesine sebep olurken, euro, dolar ve de hisse senetlerinin değer kaybettiği bir ay oldu.

Şirketimiz 2010 yılı 2.çeyrek işlem hacmimiz 1.632.774.602 iken, 2011 yılı 2.çeyrekte %195 artarak 4.822.451.120.-TL'ye çıkarılmıştır. Aynı dönemde 1.455.674 TL olan komisyon gelirimiz %60 artarak 2.324.180.-TL'ye ulaşmıştır.

TAHVİL VE BONO PİYASASI

Tahvil ve Bono piyasası TCMB'nin uygulamış olduğu politikalardan doğrudan etkilenmiştir. Kısa vadeli yabancı sermaye akımlarından rahatsız olan TCMB, gösterge faizini kademeli olarak %6,25'e kadar indirdi. Bu arada düşen faizin iç talebi körüklemesini engellemek amacıyla, mevduat munzam karşılıklarını oldukça sert bir şekilde yükseltmiş ve bu sayede kredi maliyetlerinin yükselmesini sağlamıştır. Bu politikanın sonucu olarak Bankaların uygulamış oldukları kredi faizleri yaklaşık 300 baz puan yükselmiştir. Tabii bu yükselişte yurt dışı krizlerin getirmiş olduğu risk iştahındaki azalma da etkili olmuştur. Yabancı yatırımcılar arasında kuşkuyla karşılanan bu politika sonucu bir miktar yabancı çıkışları yaşanmış ve bono bileşik faizleri gösterge kıymette %9,25 seviyelerini görmüştür. Ayrıca yerli bankalar da mevduat oranlarını artırarak karşılamaya çalışmışlardır. Bu politika sonucu artan mevduat oranları karşısında yatırımcılarımız, genelde tercih edilen kısa vadeli Hazine Bonosu almak yerine mevduat yapma yoluna gitmişlerdir.

İMKB nezdinde faaliyet gösteren Tahvil ve Bono Piyasa'sının 2011 yılı birinci yarıyıl işlem hacmi, 2010 yılının aynı dönemine göre % 50 artış göstermiş olup, aynı dönemde Şirketimiz işlem hacmi % 43 azalmıştır. İMKB Repo Ters Repo Piyasası'nda 2011'in ilk altı ayında, 2010 yılı ilk altı ayına göre işlem hacmi %6 azalırken, Şirketimizin işlem hacmi %55 azalmıştır. Bu düşüşde müşterilerimizin repo yerine yatırım fonuna yönelmesi ve taşınmakta olan repo portföyündeki artış etkili olmuştur. 2010 yılı ilk altı ay sonunda piyasada oluşan gösterge kıymete ait bileşik faiz %8,76 iken, bu oran 2011'in aynı döneminde %9,14 olarak gerçekleşmiştir.

TCMB'nin ilan etmiş olduğu gecelik borçlanma oranı 2010 Haziran ayındaki %6,5 oranından, 2011'in aynı döneminde %1,5 oranına gerilemiştir. TCMB bundan böyle politika faizi olarak gecelik faizlerin yerine, haftalık repo faizlerini kabul edeceğini ilan etmiş olup, 2010 yılı Haziran ayı sonu itibariyle % 7 olan politika faizi, 2011 yılı aynı döneminde %6,25 olarak uygulanmaktadır.

BORSA PARA PİYASASI

Takasbank nezdinde faaliyet gösteren Takasbank Para Piyasası'nın 2011 yılı birinci yarıyıl işlem hacmi, 2010 yılının aynı dönemine göre % 60 artış gösterirken, Şirketimizin işlem hacmi aynı dönemde % 25 düşüş göstermiştir. Bu düşüşteki en önemli sebep işlem vadelerimizin uzamasıdır. 2011 yılı ilk altı ayında Takasbank Para Piyasa'sı işlem yapma limitimiz 6.500.000 TL'den, 10.000.000 TL'ye artırılmıştır. Borçlanma vademiz maksimum 45 gün olup, borçlanılan tutarlar, vade uyumsuzluğu yaratmamaya özen gösterilerek mevduat işlemlerimizde ve müşteri kredilerinde kullanılmıştır. Borçlanma oran aralığımız piyasa şartlarına ve vadeye göre değişkenlik göstermekle birlikte, ilgili dönemde çeşitli vadelerde %6,25 ile %8,70 aralığında gerçekleşmiştir.

ÖDÜNÇ PAY SENEDİ PİYASASI

Ödünç Pay Senedi Piyasası 2010 ve 2011 yılı ilk çeyreği işlem sonuçları karşılaştırıldığında, 2011 yılı birinci yarı yılda piyasa işlem hacmi % 34 artarken, Şirketimizin işlem hacmi % 9 azalmıştır. Her geçen gün artan müşteri sayımız nedeniyle ödünç havuzumuzda çeşitliliğin ve hacmin artmasına bağlı olarak önümüzdeki dönemde ödünç hacmimizin de artması beklenmektedir.

HALKA ARZ

2011 ilk 6 ayında 5'i konsorsiyum, 10'u Borsada satış, 1'i ise GİP piyasasında olmak üzere toplam 16 halka arz gerçekleşmiştir. 2011 yıllı ilk 6 ayda halka arzlardan toplam 90.329 TL. komisyon geliri elde edilmiştir. Bu rakam 2010 ilk 6 aylık dönemine göre %168 artmıştır. 2011 ikinci yarısında özellikle KOSGEB in katkılarıyla halka arz olacak şirket sayısında önemli bir artış beklenmektedir. Buna paralel olarak kurumumuzun halka arz komisyon gelirlerinde de yılın 2. yarısında artışın sürmesi beklenmektedir.

VOB

Vadeli işlemler Piyasasında şirketimizin işlem hacmi yılın ilk altı ayında 2010 un ilk altı aylık dönemine göre % 272 oranında artış göstermiştir. Aynı dönemde piyasa işlem hacmi 2010 yılının ilk 6 aylık dönemine göre %110 artış oranı gerçekleştirmiştir. VOB aracılık komisyonu geçen yılın aynı dönemine göre % 158 oranında artmıştır. 2011 yıllı için önümüzdeki 6 aylık dönemde hem yurtdışı hem de yurtiçi piyasalarda süren belirsizlik ortamının devam etmesi beklenmektedir.

Avrupa Birliği ülkelerinin zayıf ekonomik durumu ve döviz kurlarındaki belirsizlikler dış ticaret yapan kurumları yakından ilgilendirmektedir. Bu durum ülkemizde uygulanan serbest kur rejimi politikasının neden olduğu belirsizliği maliyetlerine ve gelirlerine yansıtmak istemeyen bu tip kurumların Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsasında hedge amaçlı işlemlerini artırmasını gerektirmektedir. Aynı zamanda hisse senedi piyasası yatırımcılarının da piyasalardaki dalgalanmalardan dolayı hisse senedine yönelik VOB da hedge işlemlerini artırmalarına paralel olarak, Şirketimiz VOB piyasa işlem hacminde artışın devam etmesi beklenmektedir.

ÖNÜMÜZDEKİ DÖNEME İLİŞKİN BEKLENTİLER

Gelişen İşletmeler Piyasası'nda Piyasa Danışmanı Listesine girilmiş, özellikle KOBİ niteliğindeki firmaların halka arzını gerçekleştirmek yönünde adım atılmıştır. Önümüzdeki dönemde yapılan iş planını uygulayarak potansiyel firmaların çıkartılması ve gerekli görüşme ve ziyaretlerin yapılması planlanmaktadır.

Yurtiçi piyasalara olduğu gibi yabancı menkul kıymet piyasalarına da aracılık hizmeti verme imkanının sağlanması hedeflenmektedir. Bu süreçte Kurul'un onayı beklenmektedir. Kurul'un onayının ardından yeni sözleşmelerimizle önce sınırlı sayıda müşteri ve vadeli işlem kontratına başlanacak, sonrasında bu hizmetimiz yaygınlaştırılacaktır. TMI platformu üzerinden müşterilerimize yabancı hisse senetleri ve yurtdışı vadeli işlem piyasaları aracılık hizmeti verilecektir. Öte yandan kaldırılacak döviz işlemlerinin başlamasıyla da yetki belgesi alınacak, TMI üzerinden yapılan iş akışı, söz konusu döviz işlemlerine de uygulanacaktır. Tüm bu süreçlerin yılın üçüncü çeyreğinde tamamlanmasıyla birlikte Şirketimiz, yurtiçi ve yurtdışı spot ve vadeli işlem piyasalarına aracılık hizmeti veren bir sermaye piyasası kurumu olacaktır.

CAMİŞ İŞLEM HACMI (TL)	30.06.2010	30.06.2011	% değişim
SABİT GETİRLİ (BORSA DIŞI İŞLEMLER DAHİL)	85.898.380	49.147.007	(43%)
REPO İŞLEM HACMI (BORSA DIŞI İŞLEMLER DAHİL)	1.112.712.088	502.122.210	(55%)
HİSSE SENEDİ	1.632.774.602	4.822.451.120	195%
BORSA PARA PİYASASI	55.750.000	41.700.000	(25%)
KREDİLİ MENKUL KIYMET	204.820.254	1.100.565.695	437%
ÖDÜNÇ İŞLEMLERİ	155.784.930	142.416.479	(9%)
VADELİ İŞLEMLER BORSASI	657.502.834	2.443.096.543	272%

PIYASA İŞLEM HACMI (TL)	30.06.2010	30.06.2011	% değişim
SABİT GETİRİLİ KESİN ALIM SATIM (BORSA DIŞI İŞLEMLER DAHİL)	810.893.331.794	1.213.054.150.409	50%
REPO (BORSA DIŞI İŞLEMLER DAHİL)	3.391.114.943.331	3.203.545.028.088	(6%)
HİSSE SENEDİ	656.760.846.182	833.938.221.239	27%
BORSA PARA PİYASASI	47.102.604.000	75.517.766.000	60%
ÖDÜNÇ İŞLEMLERİ	1.272.209.379	1.701.258.545	34%
VADELİ İŞLEMLER BORSASI	215.239.487.673	451.294.771.917	110%

SATIŞ , KOMİSYON VE FAİZ GELİRLERİ (TL) BSMV HARIÇ	30.06.2010	30.06.2011	% değişim
PORTFÖY ALIM SATIM KAZANCI	7.986	13.499	69%
HİSSE SENEDİ ALIM SATIM ARACILIK KOMİSYONLARI (NET)	1.455.674	2.324.180	60%
DEVLET İÇ BORÇLANMA SENEDİ ALIM SATIM KOMİSYONLARI (NET)	29.958	13.718	(54%)
ÖDÜNÇ KOMİSYON GELİRİ	34.243	18.779	(45%)
VOB ALIM SATIM ARACILIK KOMİSYONLARI (NET)	135.736	349.614	158%
REPO TERS REPO ARACILIK KOMİSYONLARI	27.496	8.865	(68%)
YATIRIM FONLARI ARACILIK KOMİSYONU	89.416	92.941	4%
HALKA ARZ KOMİSYON GELİRİ	33.698	90.329	168%
MKK İŞLEMLERİNE ARACILIK KOMİSYONU	80.900	83.720	3%
HİSSE TAKAS VE SAKLAMA KOMİSYONLARI	58.917	62.054	5%
DİĞER KOMİSYON VE GELİRLER	703	699	(1%)
MÜŞTERİLERDEN ALINAN FAİZ GELİRLERİ	262.971	512.933	95%
	2.217.698	3.571.331	61%

DİĞER FAALİYET GELİRLERİ (TL)	30.06.2010	30.06.2011	% değişim
DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	11.166	10.020	(10%)

FİNANSAL GELİRLER (TL)	30.06.2010	30.06.2011	% değişim
DEVLET İÇ BORÇLANMA SENETLERİ DEĞER ARTIŞI	13.333	18.618	40%
HİSSE SENEDİ DEĞER ARTIŞLARI	58.931	1.652	(97%)
MEVDUAT FAİZ GELİRİ	326.170	914.626	180%
TÜREV İŞLEMLERDEN GELİRLER	2.514	0	(100%)
TEMETTÜ GELİRİ	15.292	18	(100%)
DİĞER FİNANSAL GELİRLER	76.608	18.454	(76%)
	492.848	953.368	93%

MÜŞTERİ PORTFÖYÜ	30.06.2010	30.06.2011	% değişim
MÜŞTERİ SAYISI	11.796	12.729	8%
TOPLAM PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜ	2.139.805.960	3.490.238.999	63%