

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

CAMIŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

FAALİYET RAPORU

30.09.2011

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
Çiğdem Çakır	Operasyon Birim Yöneticisi
Ahmet Ferdi Bağoğlu	Piyasalar Birim Yöneticisi
İlkay Kaynak	Türev Araçlar Birim Yöneticisi
Esra Akgün(*)	Müşteri İlişkileri ve Pazarlama Birim Yöneticisi

(*)Müşteri İlişkileri ve Pazarlama Birim Yöneticisi Esra Akgün 31.07.2011 tarihi itibarinde 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 arttırılarak 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 işlemlerine Aracılık, Yutdışı Piyasalarda ve Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.'nde işlem gören Türev Araçların 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, 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 78'i internet altyapısı üzerinden gerçekleştirilmektedir.

MERKEZ DIŞI ÖRGÜTLER

Şirket merkezimiz ve Mersin, Diyarbakır, Trabzon, Kırıkkale, Denizli, Van, Antalya, Ankara, İstanbul-Bakırköy ve Hatay-İskenderun 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 Hamı Kat:5 No:103–108, 33070 Uray /Mersin,

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

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

Kırıkkale İrtibat Bürosu Zafer Cad. Akbıyık işhanı 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.

Şirketimiz 19.10.2011 tarihinde Edremit'te irtibat bürosu açmak için izin almak üzere Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunmuŐtur.

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

PERSONEL YAPISI

Őirketimizde 30.09.2011 tarihi itibari ile çalışan sayısı 57 kiŐidir. Çalışanlarımızdan 49 kişi kadrolu, 8 kişi sözleşmelidir. Kadrolu personelimizin ücretleri aylık olarak ve ay sonlarında çalışılarak 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 2 ay 15 gün'dür.

FİNANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI

Şirketimizin sermaye piyasası faaliyetlerini yürütebilmesi için ilgili mercilere vermesi gereken teminatlar için bankalardan 16.865.276 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.

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 yükselmesi yakından takip edilmektedir.

Öte yandan müşterilere kullandırılan kredilerin faizleri her gün sonunda O/N repo faizine endeksli işletildiğinden faiz oranlarındaki değişiklikler doğrudan müşteriye 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, faiz riskimiz minimize edilmiş bulunmaktadır. Alınan krediler ile yapılan mevduatların vade uyumu gerçekleştirilmeye çalışılmaktadır. Gecelik faiz oranlarının yükselmesi, şirket özvarlığını olumsuz yönde etkileme ihtimali bulunmaktadır. Şirket likidite oranını bozacak bağlı kıymet yatırımlarından kaçınılmaktadır.

3- Kur Riski

Şirketin kısa vadeli olarak alıp sattığı döviz cinsinden vadeli işlem sözleşmeleri dışında, 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 dolar pozisyonu alınmaktadır.

4- Likidite Riski

Likidite riski, uzun vadeli varlıkların kısa vadeli kaynaklarla fonlamasının bir sonucu olarak ortaya çıkabilmektedir. Mevcut piyasa koşullarında varlık ve yükümlülükler arasındaki vade uyumunun tesis edilmesine yönelik azami özen gösterilmektedir. Şirketin yatırım yaptığı vadenin kısalığı, 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, 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 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.

C- OPERASYONEL RİSK

Faaliyetler sırasında karşılaşılabilecek operasyonel riskler, çalışanların görev 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.

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 sunulmaktadır. Söz konusu ölçüt vasıtasıyla risk kontrolleri gerçekleştirilmekte ve Şirketin taşıyabileceği azami risk seviyesinin belirlenmesi hususunda Yönetim Kuruluna bilgi verilmektedir.

DÖNEMİN PERFORMANS DEĞERLENDİRMESİ

Global ekonomik krizin derinleştiği bir dönem yaşamaktayız. Özellikle Avrupa'da yaşanan borç krizi tüm dünya tarafından endişe ile izlenmektedir. Yunanistan'ın düşmüş olduğu zor durumdan çıkarılması ve sorunların diğer Avrupa ülkelerine bulaşmaması için ivedi önlemleri almakta ağır kalan Avrupa yönetim birimleri sebebiyle, krizin boyutları ağırlaşmaktadır. Gelişmiş ülkelerdeki borç sorunun yanısıra, büyüme konusunda çok ciddi sorunlar yaşanmaktadır. Piyasalara verilen büyük miktarda likiditeye rağmen bu ülkeler ekonominin çarklarını yeteri kadar hızlı döndürememekte ve dolayısıyla istihdam piyasasında da sorunlar yaşamaktadırlar. Tabii gelişmiş ülkelerde yaşanan bu sorunlar dünyadaki diğer ülkeleri de olumsuz yönde etkilemekte ve global ticaret hacminin düşmesine yol açmaktadır.

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 72 milyar dolara dayandı. Cari açığın finansman tarafı ise büyük oranda net hata noksan kaleminden gerçekleşmesi, Türkiye'nin yumuşak karnı olarak gösterilebilir.

Bu dönemde emtia fiyatları dalgalı bir seyir izledi. Petrol 120 dolar seviyelerine kadar çıktıktan sonra, büyüme tarafındaki endişelerle birlikte tekrar 105-110 dolar seviyesine geriledi. Altın ise bir ara 1900 doların üstünü denediysen de, doların güvenli liman olarak tekrar öne çıkmasıyla 1650 dolar seviyelerine kadar gevşedi.

HİSSE SENEDİ PİYASASI

2011 yılının üçüncü çeyreğinde de Amerika'nın 1929 Ekonomik Buhan'dan bu yana ilk kez notunun düşürülmesi, ABD ve Avrupa'da yaşanan borç krizinin henüz netleşmemiş olması, Japonya'da yaşanan deprem, petrol fiyatının tarihi yüksek seviyelere ulaşması küresel dünyada sıkıntıların devam ettiğini göstermekle birlikte Türkiye özelinde derecelendirme kuruluşu Fitch tarafından ülkemizin kredi notunun yatırım yapılabilir seviyenin bir alt kademeye yükseltilmesi ülkemizi olumlu ayırıştırabilir. Fakat cari açığa büyüme ve ihracatımızın büyük bölümünün Avrupa'ya yapılıyor olması da bir yandan sıkıntıların devam ettiğini göstermektedir.

İMKB Hisse Senedi Piyasası işlem hacmimiz 01.01.2011 – 30.09.2011 döneminde 6.882.668.118,05-TL ile bir önceki yıl aynı döneme oranla % 183 artış göstermiştir. İMKB işlem hacminde ise %0,61'lik paya sahibiz.

Avro 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 normal" 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 bilmiyoruz. Ama kısa vadede küresel risk istahının artmasını ve küresel sermayenin yeniden Türkiye'ye ilgisinin artmasını sağlayacak bir gelişme öngörmüyoruz.

Merkez Bankası yönetimine duyduğumuz güvene rağmen piyasalardaki dalgalanmanın sona erdiği konusunda emin değiliz. Merkez Bankası'nın "düşük faiz, makro ihtiyati tedbirler" politikasının enflasyonu düşüreceği ve "finansal istikrarı sağlayacağı" konusunda şüphelerimiz devam ediyor.

MB yeni politika oluşumu çerçevesinde aldığı makro ihtiyati tedbirlerin sonuçlarının istenilen yönde gerçekleştiği/gerçekleşeceği konusunda kendinden emin. 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 belirtiyor.

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 kazandı 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.

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. Ancak daha sonra global ekonomideki yavaşlamadan ülkemizin de etkileneceği ve 2012 yılı büyüme rakamlarının %4 gibi bir orana gerileyeceği varsayımı ile TCMB piyasalara tekrar likidite vermeye başlamış TL ve YP munzam karşılıklarda indirimlere gidilmiştir. Global piyasalardaki risk iştahındaki azalma ile bir miktar yabancı çıkışları yaşanmış ve bono bileşik faizleri gösterge kıymette %8,85 seviyelerine kadar yükselmiştir. Ayrıca yerli bankalar da munzam karşılık artışının getirmiş olduğu mali yükleri, kısa vadeli bonolarını piyasa'da satarak ve mevduat oranlarını arttırarak 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 dokuz aylık işlem hacmi, 2010 yılının aynı dönemine göre % 22 artış göstermiş olup, aynı dönemde Şirketimiz işlem hacmi % 41 azalmıştır. İMKB Repo Ters Repo Piyasası'nda 2011'in ilk dokuz ayında, 2010 yılı aynı dönemine göre işlem hacmi %10 azalırken, Şirketimizin işlem hacmi %39 azalmıştır. Bu düşüşte müşterilerimizin repo yerine yatırım fonuna yönelmesi ve taşınmakta olan repo portföyündeki artış etkili olmuştur. 2010 yılı ilk dokuz ayı sonunda piyasada oluşan gösterge kıymete ait bileşik faiz %8,09 iken, bu oran 2011'in aynı döneminde %8,34 olarak gerçekleşmiştir.

TCMB'nin ilan etmiş olduğu gecelik borçlanma oranı 2010 eylül ayındaki %6,25 oranından, 2011'in aynı döneminde %5 oranına çekmiştir.TCMB bundan böyle politika faizi olarak gecelik faizlerin yerine, haftalık repo faizlerini kabul edeceğini ilan etmiş olup, 2010 yılı eylül ayı sonu itibariyle % 7 olan politika faizi, 2011 yılı aynı dönemi sonu itibariyle %5,75 olarak uygulanmaktadır.

BORSA PARA PİYASASI

Takasbank nezdinde faaliyet gösteren Takasbank Para Piyasası'nın 2011 yılı dokuz aylık işlem hacmi, 2010 yılının aynı dönemine göre % 86 artış gösterirken, Şirketimizin işlem hacmi aynı dönemde % 277 artış göstermiştir. Bu artıştaki en önemli sebep ON işlem maliyetlerinin Şirketimiz açısından daha uygun olmasıdır. 2011 yılı eylül ayı sonu itibariyle Takasbank Para Piyasa'sı işlem yapma limitimiz 10.000.000 TL olarak uygulanmaktadır. 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 değişiklik göstermekle birlikte, ilgili dönemde çeşitli vadelerde %6,25 ile %8,80 aralığında gerçekleşmiştir.

ÖDÜNÇ PAY SENEDİ PİYASASI

Ödünç Piyasası 2010 ve 2011 yılı üçüncü çeyrek işlem sonuçları karşılaştırıldığında, 2011 yılı ilk dokuz aylık dönemde piyasa işlem hacmi % 12 artarken, Şirketimizin işlem hacmi % 4 artmıştır Kurumumuz Ödünç işlemler piyasasında %9'luk paya sahiptir.

HALKA ARZ

2011 ilk 9 ayında 5'i konsorsiyum, 16'sı Borsada satış, 2'si GİP piyasasında olmak üzere toplam 16 halka arz gerçekleşmiştir. Şirketimiz 2011 yıllı ilk 9 ayında halka arzlardan toplam 90.329 TL komisyon geliri elde edilmiştir ve bu rakam 2010 ilk 9 aylık dönemine göre %161 oranında artmıştır. 2011 Yılında diğer kurumsal finansman gelirlerinden değerlendirme hizmetinden 10.000 TL elde edilmiştir.

VOB

Vadeli işlemler Piyasasında şirketimizin işlem hacmi yılın 9 ayında 2010 un ilk 9 aylık dönemine göre % 264 oranında artış göstermiştir. Aynı dönemde piyasa işlem hacmi 2010 yılının ilk 9 aylık dönemine göre %114 artış oranı gerçekleştirmiştir. İşlem hacmindeki yüksek artışa rağmen komisyon gelirlerindeki yılın aynı dönemine göre % 157 oranında kalmıştır. Komisyon oranındaki artışın işlem hacmindeki artışı yansıtmamasının sebebi piyasada komisyon oranında yaşanan yoğun rekabet ortamıdır.

SONUÇ

Sonuç olarak, tüm dünya piyasalarında yaşanan ve giderek derinleşen krize rağmen, ana faaliyet alanları olan hisse senedi ve vadeli işlemler borsasında hem pazar payını hem de komisyon gelirlerini önemli ölçüde arttıran şirketimiz, bu alanlardaki daha çok yatırımcıya ulaşarak büyüme hedefinin yanısıra, ürün ve hizmet çeşitliliği yaratmayı ana ilke olarak benimsemiştir. Bu bağlamda Sermaye Piyasası Kurulu'ndan, 15 Eylül 2011 tarihinde alınan izinle ana ortağımız İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin de kullanmakta olduğu Trade Master International platformu aracılığıyla yurtdışı vadeli işlemler ve hisse senetleri piyasalarında aracılık yapmaya başlanmıştır. Düzenlemeleri yapılmış bulunan Foreks işlemlerine aracılık için de altyapı çalışmalarımız devam etmektedir.

Ayrıca şirketimiz 30 Haziran 2011 tarihi itibariyle İMKB Gelişen İşletmeler Piyasası Piyasa Danışmanlığı belgesi almıştır. Genel müdürlüğümüz ve tüm irtibat bürolarımız vasıtasıyla ülke genelinde kurumsal firmalara da tanıtım ve pazarlama faaliyetlerine başlanmış bulunmaktadır.

Şirketimiz güçlü ortaklık yapısıyla, sermaye piyasasının tüm alanlarında yaygın ve kaliteli hizmet anlayışına devam edecektir.

CAMIŞ İŞLEM HACMİ (TL)	30.09.2010	30.09.2011	% değişim
SABİT GETİRLİ (BORSA DIŞI İŞLEMLER DAHİL)	108,429,552	64,198,713	(41%)
REPO İŞLEM HACMİ (BORSA DIŞI İŞLEMLER DAHİL)	1,351,791,202	820,666,974	(39%)
HİSSE SENEDİ	2,433,486,020	6,882,668,118	183%
BORSA PARA PİYASASI	66,250,000	249,650,000	277%
KREDİLİ MENKUL KIYMET	303,747,119	1,567,383,588	416%
ÖDÜNÇ İŞLEMLERİ	206,836,748	214,934,683	4%
VADELİ İŞLEMLER BORSASI	896,709,967	3,259,545,021	264%

PİYASA İŞLEM HACMİ (TL)	30.09.2010	30.09.2011	% değişim
SABİT GETİRLİ KESİN ALIM SATIM (BORSA DIŞI İŞLEMLER DAHİL)	1,301,959,319,192	1,593,279,022,701	22%
REPO (BORSA DIŞI İŞLEMLER DAHİL)	5,009,036,845,591	4,514,182,228,544	(10%)
HİSSE SENEDİ	905,576,927,784	1,136,963,300,444	26%
BORSA PARA PİYASASI	71,957,896,000	134,159,652,000	86%
ÖDÜNÇ İŞLEMLERİ	2,067,728,160	2,307,938,602	12%
VADELİ İŞLEMLER BORSASI	313,495,366,720	670,483,479,032	114%

SATIŞ , KOMİSYON VE FAİZ GELİRLERİ (TL) BSMV HARIÇ	30.09.2010	30.09.2011	% değişim
PORTFÖY ALIM SATIM KAZANCI	72,981	15,323	(79%)
HİSSE SENEDİ ALIM SATIM ARACILIK KOMİSYONLARI (NET)	2,075,587	3,259,429	57%
DEVLET İÇ BORÇLANMA SENEDİ ALIM SATIM KOMİSYONLARI (NET)	38,249	18,614	(51%)
ÖDÜNÇ KOMİSYON GELİRİ	44,264	28,968	(35%)
VOB ALIM SATIM ARACILIK KOMİSYONLARI (NET)	187,997	482,640	157%
REPO TERS REPO ARACILIK KOMİSYONLARI	28,856	15,372	(47%)
YATIRIM FONLARI ARACILIK KOMİSYONU	136,063	136,972	1%
KURUMSAL FİNANSMAN GELİRİ	38,391	100,329	161%
MKK İŞLEMLERİNE ARACILIK KOMİSYONU	113,371	114,080	1%
HİSSE TAKAS VE SAKLAMA KOMİSYONLARI	88,556	96,395	9%
DİĞER KOMİSYON VE GELİRLER	1,044	1,062	2%
MÜŞTERİLERDEN ALINAN FAİZ GELİRLERİ	408,614	778,402	90%
	3,233,973	5,047,587	56%

DİĞER FAALİYET GELİRLERİ (TL)	30.09.2010	30.09.2011	% değişim
DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	11,196	16,817	50%

FİNANSAL GELİRLER (TL)	30.09.2010	30.09.2011	% değişim
DEVLET İÇ BORÇLANMA SENETLERİ DEĞER ARTIŞI	18,810	24,985	33%
HİSSE SENEDİ DEĞER ARTIŞLARI	974	1,538	58%
MEVDUAT FAİZ GELİRİ	469,751	1,344,948	186%
TÜREV İŞLEMLERDEN GELİRLER	3,466	-	(100%)
TEMETTÜ GELİRİ	15,292	18	(100%)
DİĞER FİNANSAL GELİRLER	92,571	43,888	(53%)
	600,864	1,415,377	136%

MÜŞTERİ PORTFÖYÜ	30.09.2010	30.09.2011	% değişim
MÜŞTERİ SAYISI	11,979	12,902	8%
TOPLAM PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜ	2,829,869,688	3,189,095,366	13%