

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

CAMIŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

FAALİYET RAPORU

31.12.2008

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	26.03.2008- 25.03.2009
Ertuğ Yıldırımcan	Başkan Vekili	26.03.2008- 25.03.2009
Ufuk Ümit Onbaşı	Üye	26.03.2008- 25.03.2009
Aytaç Saniye Mutlugüller	Üye	26.03.2008- 25.03.2009
Metin Yılmaz	Üye	15.09.2008- 25.03.2009
Pervin Gürkan(*)	Üye	27.03.2007- 26.03.2008
Fatma Güliz Aykan (**)	Üye	26.03.2008- 15.09.2008

(*) 26.03.2008 Tarihli Genel Kurul'da görev süreleri dolan Yönetim Kurulu Üyemizdir.

(**) 15.09.2008 Tarihinde görevden ayrılan Yönetim Kurulu Üyemizdir.

DENETİM KURULU

Serhat Gürleyen	26.03.2008- 25.03.2009
Mert Erdoğan	26.03.2008- 25.03.2009

ŞİRKET YÖNETİCİLERİ

Semih Ata Çınar	Genel Müdür
Lale Hazırlar	Mali İşler, Muhasebe ve Operasyon Birim Yöneticisi
Gönül Alcı	Piyasalar Birim Yöneticisi
Esra Akgün	Müşteri İlişkileri ve Pazarlama Birim Yöneticisi
Murat Kollayan	İrtibat Bürosu Birim Yöneticisi
İlkay Kaynak(*)	Türev Araçlar Birim Yönetici Yardımcısı
Cemil Çimen(*)	Bölüm Yönetmeni

(*) 29.02.2008 tarihli 93 numaralı Yönetim Kurulu Kararı ile atanan Şirket Yöneticileridir.

SERMAYENİN ORTAKLAR ARASINDAKİ DAĞILIMI

Sermayemizin, tüzel kişi olan ortaklarımız arasındaki dağılımı aşağıdaki gibidir.

<u>ORTAKLAR</u>	<u>SERMAYEDEKİ PAYI</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.

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, 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 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 tamamı ve hisse senedi işlemlerinin yaklaşık % 60'ı internet altyapısı üzerinden gerçekleştirilmektedir.

MERKEZ DIŞI ÖRGÜTLER

Şirket, Merkez dışında Mersin, Diyarbakır ve Trabzon şehirlerinde bulunan üç adet irtibat bürosu ile

Genel Müdürlük İş Kuleleri Kule:3 Kat:3, 34330 4.Levent, Beşiktaş /İstanbul

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

Diyarbakır İrtibat Bürosu Ekinciler Cad. AZC Plaza Kat:6 No:28, 21100 Ofis/ Diyarbakır

Trabzon İrtibat Bürosu Kemerkaya Mahallesi Meydan Hamam Sokak Doktorlar İş Hanı Kat.4 No:43 / Trabzon

adreslerinde faaliyetlerini sürdürmektedir.

Şirket, internet tabanı üzerinden büyüme stratejisini benimsemiş olup, pazarlama ve tanıtım çalışmalarını uygun illerde irtibat büroları açarak veya uygun mahallere Borsamatik adını verdiği kiosklar yerleştirerek doğrudan pazarlama yöntemiyle sürdürmeyi amaçlamaktadır.

PERSONEL YAPISI

Şirketimizin 31.12.2008 tarihi itibari ile çalışan sayısı 23 kişidir. Çalışanlarımızdan 17 kişi kadrolu, 6 kişi de sözleşmelidir. Kadrolu personelimizin ücretleri aylık ve ay sonlarında çalışılarak ödenmektedir. Ayrıca 4 maaş ikramiye, özel sağlık sigortası, bireysel emeklilik sigortası, yemek, servis, evlenme, doğum, ölüm yardımları gibi sosyal haklar da sağlanmaktadır. Sözleşmeli personelimizin ise ücretleri, aylık ve ay sonunda ödenmekte olup ayrıca yemek parası ödenir. Çalışanlarımızın haftalık çalışma saatleri 45 saattir. Ortalama kıdem yılı; 9 yıl 3 gün'dür.

FİNANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI

Şirketimizin sermaye piyasası faaliyetlerini yürütebilmesi için ilgili mercilere vermesi gereken teminatlar için bankalardan 3.468.665 TL tutarında teminat mektubu kredisi kullanılmaktadır.

Şirketimiz ve bağlı olduğu Gruba bağlı 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. Vadeli işlem ve Opsiyon sözleşmelerine ilişkin müşteri teminatları da her gün sonu itibariyle takip edilerek eksik kalan teminatlar için müşterilerimize tamamlama çağrısında bulunmaktadır.

Şirket Müşterilerinin Kredi ve Açığa Satış işlemlerine ilişkin limitleri, Başkanlığını Yönetim Kurulu Başkanının yaptığı "Kredi Komitesi" tarafından değerlendirilir. 100 bin YTL 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 işlemlerine bağlandığından, kısa vadeli sabit getirili menkul kıymetler ve aylık mevduat tercih edildiğinden bu riskimiz minimize edilmiş bulunmaktadır. Ancak yükselen faiz oranlarının bulunduğu bir konjunktürde Hisse Senedi Piyasası Likiditesini kaybedeceğinden teminatların nakde çevrilmesi ve kredinin tahsili güçleşebilecektir. Ayrıca az miktarda da olsa özellikle teminat olarak tutulan Sabit Getirili Kıymetlerin değerlemesinde faiz riskimiz bulunmaktadır. Söz konusu Piyasa riski Şirketimiz Piyasalar Müdürlüğüne yakından takip edilerek, gerekli olan tedbirler gerek menkul kıymet çeşidi, gerekse vade yapısı olarak gerekli dönüşümler zamanında yapılmaktadır

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 endekli 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 fonlansının 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 kaçınmaktadır.

DÖNEMİN PERFORMANS DEĞERLENDİRMESİ

2008 yılı içinde giderek artan ve derinleşen küresel finansal kriz dünya ekonomilerinde çok ciddi küçülmelere neden olmuş, dünya ekonomileri ABD öncülüğünde ciddi bir durgunluğa girmiştir. Krizin etkileri, büyüme rakamlarında azalmaya, ticaret kanallarında ciddi miktarda daralmaya ve nihayetinde tüketimde gerilemeye neden olmuştur. Tüm dünyayı etkisi altına alan küresel krizin faturası her geçen gün büyüyerek, ülke ekonomilerinin küçülmesi, dev şirketlerin ardı ardına zarar açıklaması ile devam etmiştir. IMF tarafından 1929'da yaşanan büyük Buhran'dan sonraki en büyük kabul edilen kriz, milyonlarca kişiyi işsiz bırakmıştır. Krizle baş edebilmek için merkez bankalarının koordineli olarak faizleri düşürmesine rağmen, dev ekonomiler peş peşe durgunluğa girmiştir. Dünya Bankası'nın raporuna göre 2008 sonu itibarıyla yüzde 2,5 olması beklenen yıllık büyüme 2009'da eksi yüzde 0,9 bekleniyor. Bu durum Türkiye'nin de içinde bulunduğu bütün ülke ekonomilerini olumsuz etkileyecek

gibi görünüyor. Dünyanın en itibarlı bankalarını sarsan kriz, tüm finansal sektörlerin çok büyük zararlar yaşamasına sebep olmuştur. Sadece ABD ve Kanada'nın finans sektöründe yaşadığı zarar 763,5 milyar doları bulmuştur.

Küresel krizin ülkemizde özellikle Sermaye Piyasalarında yarattığı olumsuzluklardan sektördeki tüm şirketler gibi şirketimiz de etkilenmiştir. Özellikle tamamına yakını yerli yatırımcılardan oluşan müşteri portföyümüzün çok büyük bir bölümünün uzun vadeli yatırımı tercih eden, gün içi alım satımlara rağbet etmeyen kişilerden oluşması nedeniyle şirketimizin performansı, sektör ortalamalarının az da olsa altında kalmıştır.

Şirketimiz 2007–2008 yılı karşılaştırmalı işlem hacmi ve komisyon geliri bilgileri aşağıda yer almaktadır.

İMKB hisse senedi işlem hacmi geçen yıla göre %14 oranında düşerken, şirketimizin hisse senedi işlem hacmi % 35 düşmüştür. Küresel kriz nedeniyle işlem hacimlerinde hedeflenen rakamlara ulaşamamıştır. Hisse senedi komisyon gelirimiz %27 düşüş ile 612.751 TL olarak gerçekleşmiştir.

2008 yılında İMKB tahvil-bono piyasasındaki işlem hacmi %15 azalmış buna karşın repo işlem hacmi %13 artmıştır. Yatırımcılar küresel kriz nedeniyle likit kalmayı tercih etmiş, uzun vadeli pozisyon almaktan kaçınmış ve tahvil bono piyasasından çıkarak repo piyasasına geçmiştir

Şirketimizin müşterilerinde de benzer durum gerçekleşmiş ancak tahvilden çıkan para mevduata gitmiştir. 2008 yılında mevduata gitme veya ev alma nedeniyle yaklaşık 48.250.000 TL çıkış olmuştur.

Ödünç işlemlerinde piyasanın işlem hacmi %5 düşmesine rağmen, Şirketimizin hacmi %122 artmıştır. Piyasa içindeki payımız % 4 ten % 9 a yükselmiştir bunun yanında ödünç sözleşmesi olan müşteri sayısı ise 117 den 218 e yükselmiştir. Ödünç işlemlerindeki komisyon gelirimiz %84 artışla 41.536 TL olarak gerçekleşmiştir.

Halka Arz konusunda çok hareketli geçmeyen 2008 yılında, sadece Türk Telekom halka arzına katılım gerçekleşmiştir.

Vadeli işlemler piyasasında, irtibat bürolarının da işlem yapmaya başlaması ile birlikte 2008 yılında VOB komisyonlarındaki artış çok yüksek görünmektedir. Yılı sonu itibariyle Vadeli işlem sözleşmesi olan müşteri sayısı 104'e ulaşmış, işlem hacmi 227.479.000 TL, komisyon geliri ise 64.337 TL olarak gerçekleşmiştir. Vadeli İşlemler Piyasasına hisse senedine dayalı vadeli sözleşmelerin ve diğer kontratların katılması ile bu piyasada işlem hacminin daha da hızlı bir şekilde artmasını bekliyoruz.

8 Mayıs'ta gerçekleşen Takasbank hisse satışlarından elde edilen gelir piyasa şartlarına uygun olarak mevduat faizinde değerlendirilmiş ve yılsonu itibariyle 253.319 TL faiz geliri elde edilmiştir.

CAMİŞ İŞLEM HACMİ (1.000 TL)	31.12.2007	31.12.2008	% değişim
SABİT GETİRLİ (BORSA DIŞI İŞLEMLER DAHİL)	220.015	199.038	-9,53%
REPO İŞLEM HACMİ (BORSA DIŞI İŞLEMLER DAHİL)	2.951.885	2.238.282	-24,17%
HİSSE SENEDİ	659.045	428.658	-34,96%
BPP	58.748	-	-
KREDİLİ MENKUL KIYMET	63.864	64.008	0,23%
ÖDÜNÇ İŞLEMLERİ	55.125	122.609	122,42%
VOB	20.754	227.479	996,07%

PIYASA İŞLEM HACMİ (1.000 TL)	31.12.2007	31.12.2008	
SABİT GETİRLİLİ KESİN ALIM SATIM (BORSA DIŞI İŞLEMLER DAHİL)	1.178.869.811	1.004.361.051	-14,80%
REPO (BORSA DIŞI İŞLEMLER DAHİL)	5.565.997.194	6.270.293.483	12,65%
HİSSE SENEDİ	775.554.841	665.209.370	-14,23%
VOB	118.035.442	207.962.600	76,19%
ÖDÜNÇ	1.401.168	1.333.391	-4,84%

SATIŞ , KOMİSYON VE FAİZ GELİRLERİ (TL)	31.12.2007	31.12.2008	
PORTFÖY ALIM SATIM KAZANCI	186.227	66.041	-64,54%
Hisse Senedi Alım-Satım Aracılık Komisyonu	838.145	612.751	-26,89%
Devlet iç borçlanma senetleri alım/satım aracılık komisyonları	67.300	65.517	-2,65%
Ödünç İşlemleri aracılık Komisyonu	22.624	41.536	83,59%
Vadeli İşlem Alım Satım Aracılık Komisyonu	6.243	64.337	930,55%
Repo-ters repo aracılık komisyonları	211.235	171.313	-
Yatırım Fonu aracılık Komisyonu	9.372	12.706	35,57%
Temettü aracılık Komisyonu	215.000	-	-100,00%
Halka Arz Aracılık Komisyonu	66.822	1.337	-98,00%
MKK İşlemlerine Aracılık Komisyonu	-	84.000	-
Borsa Para Piyasası Komisyonu	2.814	-	-100,00%
Hisse Senedi Takas ve saklama Komisyonu	83.931	99.749	18,85%
Diğer Hizmet Gelirleri	30.452	5.827	-80,86%
Müşterilerden alınan faiz gelirleri	268.499	259.884	-3,21%
	2.008.664	1.484.998	-26,07%

DİĞER FAALİYET GELİRLERİ (TL)	31.12.2007	31.12.2008	
İŞTİRAK SATIŞ KARI		522.527	-
DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	10.421	6.768	64,95%
	10.421	529.295	4979,12%

FİNANSAL GELİRLER	31.12.2007	31.12.2008	
İŞTİRAKLERDEN TEMETTÜ GELİRİ	195.828	243.993	24,60%
DEVLET İÇ BORÇLANMA SENETLERİ DEĞER ARTIŞI	26.670	11.005	-58,74%
HİSSE SENEDİ DEĞER ARTIŞLARI	18.073	3.852	-78,69%
ÖZEL KESİM TAHVİL DEĞER ARTIŞI	-	5.662	-
MEVDUAT FAİZ GELİRİ	-	253.319	-
TÜREV İŞLEM FAİZ GELİRLERİ	-	864	-
DİĞER FİNANSAL GELİRLER	31.212	51.352	64,53%
	271.783	570.047	109,74%

HİSSE SENEDİ İŞLEM HACMİ ŞUBE DAĞILIMI (1.000 TL)	31.12.2007	31.12.2008	
MERKEZ	269.244	267.099	-0,80%
MERSİN	150.968	79.095	-47,61%
DİYARBAKIR	139.661	82.464	-40,95%
	559.873	428.658	-23,44%

İNTERNET İŞLEM HACMİ (1.000 TL)	31.12.2007	31.12.2008	
HİSSE SENEDİ			
MERKEZ	137.948	175.871	27,49%
MERSİN	65.573	49.438	-24,61%
DİYARBAKIR	95.851	30.563	-68,11%
	299.372	255.872	-14,53%
VOB			
MERKEZ	20.754	156.540	654,26%
MERSİN	-	5.500	-
DİYARBAKIR	-	51.560	-
TOPLAM	20.754	213.600	929,20%

MÜŞTERİ SAYISI	10.503	10.711	1,98%
TOPLAM PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜ	1.605.100.903	1.024.536.248	-36,17%