

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

CAMIŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

FAALİYET RAPORU

30.06.2009

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	25.03.2009- 24.03.2010
Ertuğ Yıldırımcan	Başkan Vekili	25.03.2009- 24.03.2010
Ufuk Ümit Onbaşı	Üye	25.03.2009- 24.03.2010
Aytaç Saniye Mutlugüller	Üye	25.03.2009- 24.03.2010
Metin Yılmaz	Üye	25.03.2009- 24.03.2010

DENETİM KURULU

Serhat Gürleyen	25.03.2009- 24.03.2010
Mert Erdoğan	25.03.2009- 24.03.2010

ŞİRKET YÖNETİCİLERİ

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

(*) 13.03.2009 tarihli 138 numaralı Yönetim Kurulu Kararı ile atanan Şirket Yöneticisidir.

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 Satım 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 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 Kemer kaya Mahallesi Meydan Hamam Sokak Doktorlar İş Hanı Kat.4 No:43 / Trabzon

Adreslerinde faaliyetlerini sürdürmektedir.

1 Temmuz 2009 tarihli Yönetim Kurulu'nda alınan karar üzerine Şirket 6 Temmuz 2009 tarihli, 31/94 sayılı yazısı ile Kırıkkale'de irtibat bürosu açmak üzere Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunmuştur. SPK 2009/35 sayılı bülteninde başvurunun olumlu bulunduğu yayınlanmıştır.

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 30.06.2009 tarihi itibari ile çalışan sayısı 26 kişidir. Çalışanlarımızdan 22 kişi kadrolu, 4 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 de ücretleri, aylık ve ay sonunda ödenmekte olup ayrıca yemek parası ödenir. Çalışanlarımızın haftalık çalışma saatleri 45 saattir. Ortalama kıdem yılı; 8 yıl 26 gün'dür.

FİNANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI

Şirketimizin sermaye piyasası faaliyetlerini yürütebilmesi için ilgili mercilere vermesi gereken teminatlar için bankalardan 6.633.276,00 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

Şirket Müşterilerinin Kredi ve Açığa Satış işlemlerine ilişkin limitleri, Başkanlığını Yönetim Kurulu Başkanının yaptığı "Kredi Komitesi" tarafından değerlendirilir. 100 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 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 faiz oranlarında düşüşün beklendiği bir konjunktürde az miktarda da olsa özellikle teminat olarak tutulan Sabit Getirili Kıymetlerin değerlemesinde avantaj yaratması beklenmektedir. Söz konusu Piyasada oluşabilecek risk ve avantajlar 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 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 dolaylı 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 fonlamasının 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

İlk 6 ay değerlendirildiğinde dünyadaki ekonomik krizin Türkiye'deki yansıması, ciddi boyutlardaki küçülme (ilk çeyrekte % 13,8 oranında), mali piyasalarda oynaklık, imalat, ticaret, ulaşım sektörlerinde daralma, işsizlikte tedirginlik veren bir artış olmuştur. İhracat doğrudan yatırım ve borçlanma kalemlerimizde önemli yeri olan Avrupa'daki durgunluk ekonomimizi de olumsuz etkilemeye devam etmektedir. Dünya piyasalarındaki havanın olumsuz dönmeye başlaması durumunda IMF ile yapılması uzayan stand by anlaşması Türkiye piyasalarını da olumsuz etkileyebilir.

Krizin daralma üzerindeki en ağır etkilerinden biri yatırımlarda görülmüş, toplam yatırımlarda yüzde 29,7'lik daralma yaşanmıştır. Kamudaki yatırımlarda yüzde 24,6'lık artışa karşın, özel sektör yatırımları yüzde 35,8'le keskin bir düşüş yaşamıştır.

16 Haziran MB faiz indirimiyle, %8,75 olan faizlerde böylece Kasım ayından bu yana 800 baz puanlık indirime gitmiş oldu.

2001 krizinden sonra yakalanan 27 çeyreklik büyüme süreci, 2008'in son çeyreğinde 6,2 ile şok küçülmeye sona ermişti. Bu yılın ilk çeyreğinde kriz daha da derinleşip ve küçülme yüzde 13,8 e çıkarak çeyreklik bazda rekor kırmıştır. Tarihi boyunca istikrarlı bir büyüme süreci yakalamakta zorlanan Türkiye, en son 1945 yılında yüzde 15,3 oranında küçülmüştü.

2009 yılsonu bütçe açığı rakamı 49 milyar TL ye revize edilmiştir. Türkiye'nin bütçe açığının milli gelirin % 6 sını gibi bir oranda gerçekleşmesi beklendiği göz önünde bulundurulduğunda, bu oranın %10 un üzerinde olduğu ABD, İngiltere, İspanya gibi ülkelere göre durumun daha iyi olduğu söylenebilir.

HİSSE SENEDİ PİYASASI: Geçen yılın aynı dönemine göre İMKB hisse işlem hacmi %16 şirketimizin işlem hacmi ise %138 artış göstermiştir. En yüksek artış %211 oranıyla Merkez şubede gerçekleşmiştir. Bunu %104 artışla Mersin irtibat bürosu takip etmiştir. Diyarbakır İrtibat Bürosu müşterileri bu dönemde Vadeli İşlemler piyasasını tercih ettiğinden hisse işlem hacimleri düşmüş ama VOB hacimleri geçen yılın aynı dönemine göre 18 kat artış göstermiştir. Ayrıca bu dönemdeki hisse işlemlerimizin %71 i internet üzerinden gerçekleşmiştir. Hisse senedi komisyon gelirimiz %66 artışla 544.393 TL olarak gerçekleşmiştir.

TAHVİL VE BONO PİYASASI: İMKB bünyesinde faaliyet gösteren tahvil ve bono piyasasının 2009 altı aylık işlem hacmi 2008 yılının ilk çeyreğine göre %22 artış göstermiştir. Aynı dönemde şirketimizin işlem hacmi %3 azalmıştır. Repo Ters repo işlemlerinde aynı dönemde piyasada %14 artış yaşanırken Şirketimizin repo işlem hacmi %2 azalmıştır. Haziran 2008 dönemi sonu itibariyle % 22,35 olan gösterge faizi, Haziran 2009 dönemi sonu itibariyle %12'lere inmiş; aynı dönemlerde bir yıl içinde repo faizleri ise %18,2 den %9 a gerilemiştir. Faizlerde yaşanan bu düşüşler sonucunda yatırımcılarımızın mevduata, gayrimenkule yatırım yapmayı tercih ettikleri gözlenmiştir.

ÖDÜNÇ PAY SENEDİ PİYASASI: Ödünç işlemleri için 2008 ve 2009 yıllarının ikinci çeyreğini kıyaslırsak işlem hacmi, piyasada %16 artarken şirketimizde % 39 azalmıştır. Bu piyasada işlem hacmi müşterilerimizin havuzunda bulunan hisse senedi çeşitliliği ve hisse senedi piyasasının hareketleri ile yakından ilgilidir.

HALKA ARZ: 2009 un ilk 6 aylık döneminde halka arza aracılık edilmemiştir.

VOB: Geçen yılın aynı dönemine göre Vadeli İşlemler işlem hacmimiz 5 kata yakın artış göstermiştir. İşlem hacminin %57 sini merkez şube, %26 sını ise Diyarbakır irtibat bürosu gerçekleştirmiştir. Sıralamada Mersin ve Trabzon irtibat büroları arkadan gelmektedir. İşlem hacminin büyük bir kısmı internet üzerinden gerçekleşmektedir. 30 Haziran itibariye VOB sözleşmesi olan müşteri sayısı 205 olmuştur.

CAMİŞ İŞLEM HACMİ (1.000 TL)	30.06.2008	30.06.2009	AYLIK ORT	% değişim
SABİT GETİRLİ (BORSA DIŞI İŞLEMLER DAHİL)	84.941	82.555	27.518	-3%
REPO İŞLEM HACMİ (BORSA DIŞI İŞLEMLER DAHİL)	1.186.194	1.165.473	388.491	-2%
HİSSE SENEDİ	215.213	512.392	170.797	138%
KREDİLİ MENKUL KIYMET	38.462.061	38.977	12.992	-100%
ÖDÜNÇ İŞLEMLERİ	79.939	48.987	16.329	-39%
VOB	87.504	525.636	175.212	501%

PİYASA İŞLEM HACMİ (1.000 TL)	30.06.2008	30.06.2009	AYLIK ORT	% değişim
SABİT GETİRLİ KESİN ALIM SATIM (BORSA DIŞI İŞLEMLER DAHİL)	547.647.804	669.645.990	223.215.330	22%
REPO (BORSA DIŞI İŞLEMLER DAHİL)	2.973.650.773	3.385.190.927	1.128.396.976	14%
HİSSE SENEDİ	352.366.159	408.729.186	136.243.062	16%
VOB	112.174.000	142.159.103	47.386.368	27%
ÖDÜNÇ	3.985.838.736	4.605.725.206	1.535.241.735	16%

SATIŞ , KOMİSYON VE FAİZ GELİRLERİ (TL)	30.06.2008	30.06.2009	AYLIK ORT	% değişim
Portföy Alım Satım Kazancı	24.778	3.628	1.209	-85%
Hisse senedi alım/satım aracılık komisyonları	327.819	544.245	181.415	66%
Devlet iç borçlanma senetleri alım/satım aracılık komisyonları	24.698	31.279	10.426	27%
Ödünç menkul kıymet işlemleri	26.184	21.880	7.293	-16%
Vadeli işlemler alım/satım aracılık komisyonları	28.492	124.462	41.487	337%
Repo-ters repo aracılık komisyonları	92.849	104.525	34.842	13%
Yatırım fonları aracılık komisyonları	8.339	10.315	3.438	24%
Halka Arz Aracılık Komisyonu	1.333	-	-	-100%
MKK işlemlerine aracılık gelirleri	24.000	76.300	25.433	218%
Hisse Takas ve Saklama Komisyonları	22.049	30.493	10.164	38%
Diğer komisyon ve gelirler	5.251	444	148	-92%
Müşterilerden alınan faiz gelirleri	138.790	88.809	29.603	-36%
	724.582	1.036.380	315.709	43%

DİĞER FAALİYET GELİRLERİ (TL)	30.06.2008	30.06.2009	AYLIK ORT	% değişim
İştirak satış Karı	522.527	-	-	0%
Diğer Faaliyet Gelirleri	3.432	457	152	13%
	525.959	457	152	-100%

FİNANSAL GELİRLER	30.06.2008	30.06.2009	AYLIK ORT	% değişim
Devlet iç borçlanma senetleri değer artışları	12.721	3.076	1.025	-76%
Hisse senedi değer artışları	8.411	21.116	7.039	151%
Özel tahvil değer artışları	4.072	4.260	1.420	5%
Mevduat faiz geliri	51.519	137.842	45.947	168%
Borsa para piyasası	96	-	-	-100%
Temettü Geliri	243.993	68	23	-100%
Diğer finansal gelirler	6.465	37.906	12.635	486%
	327.277	204.268	68.089	-38%

HİSSE SENEDİ İŞLEM HACMİ ŞUBE DAĞILIMI (1.000 TL)	30.06.2008	30.06.2009	AYLIK ORT	% değişim
MERKEZ	114.899	357.850	119.283	211%
MERSİN	45.631	93.022	31.007	104%
TRABZON		14.922	4.974	N/A
DIYARBAKIR	54.684	46.599	15.533	-15%
	215.214	512.393	170.798	138%

VOB İŞLEM HACMİ ŞUBE DAĞILIMI (1.000 TL)	31.06.2008	31.06.2009	AYLIK ORT	% değişim
MERKEZ	69.479	305.417	101.806	340%
MERSİN	4.676	58.580	19.527	1153%
TRABZON	6.563	27.433	9.144	318%
DIYARBAKIR	6.786	134.206	44.735	1878%
	87.504	525.636	175.212	501%

İNTERNET İŞLEM HACMİ (1.000 TL)		30.06.2008	30.06.2009	AYLIK ORT	% değişim
HİSSE SENEDİ					
	MERKEZ	72.970	277.447	92.482	280%
	MERSİN	30.007	59.143	19.714	97%
	TRABZON	-	12.095	4.032	#DIV/0!
	DIYARBAKIR	20.631	22.158	7.386	7%
		123.608	370.843	123.614	200%
VOB					
	MERKEZ	60.800	280.000	93.333	361%
	MERSİN	4.674	52.000	17.333	1013%
	TRABZON	-	27.433	9.144	N/A
	DIYARBAKIR	6.786	131.000	43.667	N/A
	TOPLAM	72.260	490.433	163.478	579%

MÜŞTERİ SAYISI	10.635	11.122		5%
TOPLAM PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜ	1.513.042.877	1.522.080.357		1%

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

CAMIŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

FAALİYET RAPORU

30.06.2009

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	25.03.2009- 24.03.2010
Ertuğ Yıldırımcan	Başkan Vekili	25.03.2009- 24.03.2010
Ufuk Ümit Onbaşı	Üye	25.03.2009- 24.03.2010
Aytaç Saniye Mutlugüller	Üye	25.03.2009- 24.03.2010
Metin Yılmaz	Üye	25.03.2009- 24.03.2010

DENETİM KURULU

Serhat Gürleyen	25.03.2009- 24.03.2010
Mert Erdoğan	25.03.2009- 24.03.2010

ŞİRKET YÖNETİCİLERİ

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

(*) 13.03.2009 tarihli 138 numaralı Yönetim Kurulu Kararı ile atanan Şirket Yöneticisidir.

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 Satım 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 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 Kemer kaya Mahallesi Meydan Hamam Sokak Doktorlar İş Hanı Kat.4 No:43 / Trabzon

Adreslerinde faaliyetlerini sürdürmektedir.

1 Temmuz 2009 tarihli Yönetim Kurulu'nda alınan karar üzerine Şirket 6 Temmuz 2009 tarihli, 31/94 sayılı yazısı ile Kırıkkale'de irtibat bürosu açmak üzere Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunmuştur. SPK 2009/35 sayılı bülteninde başvurunun olumlu bulunduğu yayınlanmıştır.

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 30.06.2009 tarihi itibari ile çalışan sayısı 26 kişidir. Çalışanlarımızdan 22 kişi kadrolu, 4 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 de ücretleri, aylık ve ay sonunda ödenmekte olup ayrıca yemek parası ödenir. Çalışanlarımızın haftalık çalışma saatleri 45 saattir. Ortalama kıdem yılı; 8 yıl 26 gün'dür.

FİNANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI

Şirketimizin sermaye piyasası faaliyetlerini yürütebilmesi için ilgili mercilere vermesi gereken teminatlar için bankalardan 6.633.276,00 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

Şirket Müşterilerinin Kredi ve Açığa Satış işlemlerine ilişkin limitleri, Başkanlığını Yönetim Kurulu Başkanının yaptığı "Kredi Komitesi" tarafından değerlendirilir. 100 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 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 faiz oranlarında düşüşün beklendiği bir konjunktürde az miktarda da olsa özellikle teminat olarak tutulan Sabit Getirili Kıymetlerin değerlemesinde avantaj yaratması beklenmektedir. Söz konusu Piyasada oluşabilecek risk ve avantajlar 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 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 dolaylı 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 fonlamasının 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

İlk 6 ay değerlendirildiğinde dünyadaki ekonomik krizin Türkiye'deki yansıması, ciddi boyutlardaki küçülme (ilk çeyrekte % 13,8 oranında), mali piyasalarda oynaklık, imalat, ticaret, ulaşım sektörlerinde daralma, işsizlikte tedirginlik veren bir artış olmuştur. İhracat doğrudan yatırım ve borçlanma kalemlerimizde önemli yeri olan Avrupa'daki durgunluk ekonomimizi de olumsuz etkilemeye devam etmektedir. Dünya piyasalarındaki havanın olumsuz dönmeye başlaması durumunda IMF ile yapılması uzayan stand by anlaşması Türkiye piyasalarını da olumsuz etkileyebilir.

Krizin daralma üzerindeki en ağır etkilerinden biri yatırımlarda görülmüş, toplam yatırımlarda yüzde 29,7'lik daralma yaşanmıştır. Kamudaki yatırımlarda yüzde 24,6'lık artışa karşın, özel sektör yatırımları yüzde 35,8'le keskin bir düşüş yaşamıştır.

16 Haziran MB faiz indirimiyle, %8,75 olan faizlerde böylece Kasım ayından bu yana 800 baz puanlık indirim gitmiş oldu.

2001 krizinden sonra yakalanan 27 çeyreklik büyüme süreci, 2008'in son çeyreğinde 6,2 ile şok küçülmeye sona ermişti. Bu yılın ilk çeyreğinde kriz daha da derinleşip ve küçülme yüzde 13,8 e çıkarak çeyreklik bazda rekor kırmıştır. Tarihi boyunca istikrarlı bir büyüme süreci yakalamakta zorlanan Türkiye, en son 1945 yılında yüzde 15,3 oranında küçülmüştü.

2009 yılsonu bütçe açığı rakamı 49 milyar TL ye revize edilmiştir. Türkiye'nin bütçe açığının milli gelirin % 6 sını gibi bir oranda gerçekleşmesi beklendiği göz önünde bulundurulduğunda, bu oranın %10 un üzerinde olduğu ABD, İngiltere, İspanya gibi ülkelere göre durumun daha iyi olduğu söylenebilir.

HİSSE SENEDİ PİYASASI: Geçen yılın aynı dönemine göre İMKB hisse işlem hacmi %16 şirketimizin işlem hacmi ise %138 artış göstermiştir. En yüksek artış %211 oranıyla Merkez şubede gerçekleşmiştir. Bunu %104 artışla Mersin irtibat bürosu takip etmiştir. Diyarbakır İrtibat Bürosu müşterileri bu dönemde Vadeli İşlemler piyasasını tercih ettiğinden hisse işlem hacimleri düşmüş ama VOB hacimleri geçen yılın aynı dönemine göre 18 kat artış göstermiştir. Ayrıca bu dönemdeki hisse işlemlerimizin %71 i internet üzerinden gerçekleşmiştir. Hisse senedi komisyon gelirimiz %66 artışla 544.393 TL olarak gerçekleşmiştir.

TAHVİL VE BONO PİYASASI: İMKB bünyesinde faaliyet gösteren tahvil ve bono piyasasının 2009 altı aylık işlem hacmi 2008 yılının ilk çeyreğine göre %22 artış göstermiştir. Aynı dönemde şirketimizin işlem hacmi %3 azalmıştır. Repo Ters repo işlemlerinde aynı dönemde piyasada %14 artış yaşanırken Şirketimizin repo işlem hacmi %2 azalmıştır. Haziran 2008 dönemi sonu itibariyle % 22,35 olan gösterge faizi, Haziran 2009 dönemi sonu itibariyle %12'lere inmiş; aynı dönemlerde bir yıl içinde repo faizleri ise %18,2 den %9 a gerilemiştir. Faizlerde yaşanan bu düşüşler sonucunda yatırımcılarımızın mevduata, gayrimenkule yatırım yapmayı tercih ettikleri gözlenmiştir.

ÖDÜNÇ PAY SENEDİ PİYASASI: Ödünç işlemleri için 2008 ve 2009 yıllarının ikinci çeyreğini kıyaslarsak işlem hacmi, piyasada %16 artarken şirketimizde % 39 azalmıştır. Bu piyasada işlem hacmi müşterilerimizin havuzunda bulunan hisse senedi çeşitliliği ve hisse senedi piyasasının hareketleri ile yakından ilgilidir.

HALKA ARZ: 2009 un ilk 6 aylık döneminde halka arza aracılık edilmemiştir.

VOB: Geçen yılın aynı dönemine göre Vadeli İşlemler işlem hacmimiz 5 kata yakın artış göstermiştir. İşlem hacminin %57 sini merkez şube, %26 sını ise Diyarbakır irtibat bürosu gerçekleştirmiştir. Sıralamada Mersin ve Trabzon irtibat büroları arkadan gelmektedir. İşlem hacminin büyük bir kısmı internet üzerinden gerçekleşmektedir. 30 Haziran itibariye VOB sözleşmesi olan müşteri sayısı 205 olmuştur.

CAMİŞ İŞLEM HACMİ (1.000 TL)	30.06.2008	30.06.2009	AYLIK ORT	% değişim
SABİT GETİRLİ (BORSA DIŞI İŞLEMLER DAHİL)	84.941	82.555	27.518	-3%
REPO İŞLEM HACMİ (BORSA DIŞI İŞLEMLER DAHİL)	1.186.194	1.165.473	388.491	-2%
HİSSE SENEDİ	215.213	512.392	170.797	138%
KREDİLİ MENKUL KIYMET	38.462.061	38.977	12.992	-100%
ÖDÜNÇ İŞLEMLERİ	79.939	48.987	16.329	-39%
VOB	87.504	525.636	175.212	501%

PİYASA İŞLEM HACMİ (1.000 TL)	30.06.2008	30.06.2009	AYLIK ORT	% değişim
SABİT GETİRLİ KESİN ALIM SATIM (BORSA DIŞI İŞLEMLER DAHİL)	547.647.804	669.645.990	223.215.330	22%
REPO (BORSA DIŞI İŞLEMLER DAHİL)	2.973.650.773	3.385.190.927	1.128.396.976	14%
HİSSE SENEDİ	352.366.159	408.729.186	136.243.062	16%
VOB	112.174.000	142.159.103	47.386.368	27%
ÖDÜNÇ	3.985.838.736	4.605.725.206	1.535.241.735	16%

SATIŞ , KOMİSYON VE FAİZ GELİRLERİ (TL)	30.06.2008	30.06.2009	AYLIK ORT	% değişim
Portföy Alım Satım Kazancı	24.778	3.628	1.209	-85%
Hisse senedi alım/satım aracılık komisyonları	327.819	544.245	181.415	66%
Devlet iç borçlanma senetleri alım/satım aracılık komisyonları	24.698	31.279	10.426	27%
Ödünç menkul kıymet işlemleri	26.184	21.880	7.293	-16%
Vadeli işlemler alım/satım aracılık komisyonları	28.492	124.462	41.487	337%
Repo-ters repo aracılık komisyonları	92.849	104.525	34.842	13%
Yatırım fonları aracılık komisyonları	8.339	10.315	3.438	24%
Halka Arz Aracılık Komisyonu	1.333	-	-	-100%
MKK işlemlerine aracılık gelirleri	24.000	76.300	25.433	218%
Hisse Takas ve Saklama Komisyonları	22.049	30.493	10.164	38%
Diğer komisyon ve gelirler	5.251	444	148	-92%
Müşterilerden alınan faiz gelirleri	138.790	88.809	29.603	-36%
	724.582	1.036.380	315.709	43%

DİĞER FAALİYET GELİRLERİ (TL)	30.06.2008	30.06.2009	AYLIK ORT	% değişim
İştirak satış Karı	522.527	-	-	0%
Diğer Faaliyet Gelirleri	3.432	457	152	13%
	525.959	457	152	-100%

FİNANSAL GELİRLER	30.06.2008	30.06.2009	AYLIK ORT	% değişim
Devlet iç borçlanma senetleri değer artışları	12.721	3.076	1.025	-76%
Hisse senedi değer artışları	8.411	21.116	7.039	151%
Özel tahvil değer artışları	4.072	4.260	1.420	5%
Mevduat faiz geliri	51.519	137.842	45.947	168%
Borsa para piyasası	96	-	-	-100%
Temettü Geliri	243.993	68	23	-100%
Diğer finansal gelirler	6.465	37.906	12.635	486%
	327.277	204.268	68.089	-38%

HİSSE SENEDİ İŞLEM HACMİ ŞUBE DAĞILIMI (1.000 TL)	30.06.2008	30.06.2009	AYLIK ORT	% değişim
MERKEZ	114.899	357.850	119.283	211%
MERSİN	45.631	93.022	31.007	104%
TRABZON		14.922	4.974	N/A
DIYARBAKIR	54.684	46.599	15.533	-15%
	215.214	512.393	170.798	138%

VOB İŞLEM HACMİ ŞUBE DAĞILIMI (1.000 TL)	31.06.2008	31.06.2009	AYLIK ORT	% değişim
MERKEZ	69.479	305.417	101.806	340%
MERSİN	4.676	58.580	19.527	1153%
TRABZON	6.563	27.433	9.144	318%
DIYARBAKIR	6.786	134.206	44.735	1878%
	87.504	525.636	175.212	501%

İNTERNET İŞLEM HACMİ (1.000 TL)		30.06.2008	30.06.2009	AYLIK ORT	% değişim
HİSSE SENEDİ					
	MERKEZ	72.970	277.447	92.482	280%
	MERSİN	30.007	59.143	19.714	97%
	TRABZON	-	12.095	4.032	#DIV/0!
	DIYARBAKIR	20.631	22.158	7.386	7%
		123.608	370.843	123.614	200%
VOB					
	MERKEZ	60.800	280.000	93.333	361%
	MERSİN	4.674	52.000	17.333	1013%
	TRABZON	-	27.433	9.144	N/A
	DIYARBAKIR	6.786	131.000	43.667	N/A
	TOPLAM	72.260	490.433	163.478	579%

MÜŞTERİ SAYISI	10.635	11.122		5%
TOPLAM PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜ	1.513.042.877	1.522.080.357		1%