

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

CAMIŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

31.03.2008

İÇİNDEKİLER

YÖNETİM KURULU

DENETİM KURULU

ŞİRKET YÖNETİCİLERİ

SERMAYENİN ORTAKLAR ARASINDAKİ DAĞILIMI

FAALİYET KONUSU

MERKEZ DIŞI ÖRGÜTLER

PERSONEL YAPISI

FİNANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI

2008 YILI BEKLENTİLERİ

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
Fatma Güliz Aykan	Üye	26.03.2008- 25.03.2009
Aytaç Saniye Mutlugüller	Üye	26.03.2008- 25.03.2009
Pervin Gürkan(*)	Üye	27.03.2007- 26.03.2008

(*) 26.03.2008 Tarihli Genel Kurul'da görev süreleri dolan 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 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 şube dışında Mersin ve Diyarbakır şehirlerinde bulunan iki adet irtibat bürosu ile

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

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

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

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. Bu kapsamda Mersin ve Diyarbakır İrtibat bürolarımıza ilaveten Yönetim Kurulumuzun 15.04.2008 tarihli toplantısında Trabzon'da faaliyet göstermek üzere İrtibat Bürosu açılmasına karar verilmiş ve gerekli izin alınması için 21.04.2008 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuştur. Sermaye Piyasası Kurulu irtibat bürosunun açılması için ön izni vermiş açılış izni için gerekli evraklar da kurula gönderilmiştir. Trabzon İrtibat Bürosu'nun Temmuz 2008'de faaliyete geçirilebileceği tahmin edilmektedir.

PERSONEL YAPISI

Şirketimizin 31.03.2008 tarihi itibari ile çalışan sayısı 23 kişidir. Çalışanlarımızdan 17 kişi kadrolu, 6 kişi de sözleşmelidir. Kadrolu personelimizin ücretleri aylık ve peşin olarak 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 40 saattir. Ortalama kıdem yılı; 7 yıl 9 ay 29 gün'dür.

FİNANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI

Şirketimizin sermaye piyasası faaliyetlerini yürütebilmesi için ilgili mercilere vermesi gereken teminatlar için Bankalardan 4.351.552,55 YTL tutarında teminat mektubu kredisi kullanılmaktadır.

Yönetim Kurulumuzca şirketimizin mali yapısını güçlendirmek, likit değerlerini artırmak amacıyla İMKB Takasbank Takas ve Saklama Bankası A.Ş.'nin sermayesi içindeki %0,97'lik payımızın ana ortağımıza İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ne devredilmesine karar verilmiştir. Satış sonuçları ikinci çeyrekte finansal tablolarımıza yansiyacaktır.

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 Camiş Menkul Değerler A.Ş. 31.03.2008 Ara Dönem Faaliyet Raporu

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 varlıklarının hemen hemen tamamı Kredili Menkul Kıymet İşlemlerinde kullanıldığından şirketimiz için faiz riski önemli görülmektedir. Ancak kullanılan kredilerin faizleri her gün sonunda O/N repo işlemlerine bağlandığından bu riskimiz minimize edilmiş bulunmaktadır. Ancak yükselen faiz oranlarının bulunduğu bir konjunktürde Hisse Senedi Piyasası Likiditesini kaybedeceğinden teminatların nakde çevrilerek kredinin tahsili güçleşecektir. Ayrıca az miktarda da olsa özellikle teminat olarak tutulan Sabit Getirili Kıymetlerin değerlendirilmesinde 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 kalılabilecek 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 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 fonlamanın bir sonucu olarak ortaya çıkabilmektedir. Mevcut piyasa koşullarında varlık ve yükümlülükler arasındaki vade uyumunun tesis edilmesine yönelik azami özen gösterilmekte, özellikle daha uzun vadeli kaynak temin edilmesi yönünde stratejiler uygulanmaktadır. Şirketin Likidite ihtiyacı için zaman zaman Banka Kredisine başvurulmaktadır. Şirket Likidite oranını bozacak Bağlı Kıymet yatırımlarından kaçınılmaktadır.

2008 YILI BEKLENTİLERİ

Global piyasalardaki sorunların yansımaları yanında yurtiçindeki ekonomik ve siyasi sorunlar nedeniyle 2008 yılının aracı kurumlar için zor bir yıl olmasını, yılsonunda ekonominin büyüme hızının yüzde 3,5'a düşmesini, enflasyonun da yılsonunda yüzde 9-10 civarında gerçekleşmesini bekliyoruz. Global dalgalanma ve yurtiçindeki siyasi istikrarsızlığın Türkiye'de halka arzları da olumsuz etkileyebileceğini tahmin ediyoruz.

Öte yandan sektörde yerli aracı kurumlardan bazılarının yabancılar tarafından satın alınması, diğer yandan bazı yabancı aracı kurumların genel dünya stratejilerinin bir parçası olarak Türkiye piyasasından çıkması beklenilebilir.

Yılbaşından bu yana diğer gelişmekte olan ülkelerle karşılaştırıldığında Türkiye'de borsanın performansı kötü olmuş ve IMKB 2007'de yaptığı %42'lik artışı 2008 in ilk 3 ayında kaybetmiştir. Hükümetin ekonomiden çok siyasi gündeme kilitlenmiş olması ve son günlerdeki siyasi tartışmalar yabancı yatırımcıların risk algılamasını artırarak borsayı olumsuz etkiledi.

Döviz piyasasındaki dalgalı seyrin 2008 yılında da sürmesini bekliyoruz. Artan dış ticaret açığı ve cari açık özellikle petrol fiyatlarındaki artışın da etkisiyle bu durumun kısa vadede düzelmeyeceğini gösteriyor, döviz piyasalarında kur düzeyi üzerinde özellikle yabancı sermaye girişi, özelleştirmeler ve ülkenin dış borç temin edebilme kapasitesinin geçmiş dönemde olduğu gibi belirleyici olacağı görülüyor.

DÖNEMİN PERFORMANS DEĞERLENDİRMESİ

Şirketimizin 2007 -2008 yılı karşılaştırmalı ilk çeyrek işlem hacmi ve komisyon geliri bilgileri aşağıda yer almaktadır.

İlk 3 ayda kesin alım-satım ve repo işlem hacmimizdeki azalışın nedenleri arasında büyük portföylü müşterilerimizden Türkiye Şişe Cam Çalışanları Vakfının tasfiye sürecinde olması ve üyelerine yapılan ödemeler için 3.800.000 YTL çekmesi, aynı müşterimizin 17 Ocak- 31 Mart döneminde portföy yapısını değiştirerek 1.500.000 YTL ECZTBB fonu almasıdır. Ayrıca bazı müşterilerimiz ev araba gibi kişisel alımlar sebebiyle bono/repodan çıkarak paralarını çekmişlerdir. Bu şekilde çekilen para tutarı yaklaşık 2.000.000 YTL' dir. Toplam nakit çıkışı 7.300.000 YTL olmuştur.

Vadeli İşlemler ve Ödünç İşlemlerinde geçen yılın aynı dönemine göre kayda değer artışlar olmuştur. Hisse senedinde ise Diyarbakır irtibat bürosu müşterilerinin işlem hacmi geçen yılın aynı dönemine göre %115 oranında artışla dikkat çekmektedir. Geçen yıl hisse senedi işlemlerinden alınan komisyonların oranı ortalama binde 1,68 iken bu sene bu oran binde 1,50 olarak gerçekleşmiştir.

Kaydileştirmeden dolayı, halka kapalı hisse senetlerinin saklamaya alınmasından toplam portföy büyüklüğü yaklaşık 4 kat artmış görünmektedir.

CAMİŞ İŞLEM HACMİ (1.000YTL)			
	31.03.2007	31.03.2008	% değişim
SABİT GETİRLİ (BORSA DIŞI İŞLEMLER DAHİL)	72.325	42.330	-41,47%
REPO İŞLEM HACMİ (BORSA DIŞI İŞLEMLER DAHİL)	596.759	575.317	-3,59%
HİSSE SENEDİ	97.437	121.892	25,10%
BPP	14.000	-	-100,00%
KREDİLİ MENKUL KIYMET	9.952	21.869	119,74%
ÖDÜNÇ İŞLEMLERİ	1.766	50.852	2779,50%
VOB		34.149	n/a

İMKB İŞLEM HACMİ (1.000 YTL)			
SABİT GETİRLİLİ KESİN ALIM SATIM (BORSA DIŞI İŞLEMLER DAHİL)	173.497.000	155.528.000	-10,36%
REPO (BORSA DIŞI İŞLEMLER DAHİL)	711.971.000	781.183.000	9,72%
HİSSE SENEDİ	87.531.000	96.652.000	10,42%

CAMİŞ KOMİSYON VE FAİZ GELİRLERİ (YTL)			
HİSSE KOMİSYON GELİRİ	164.042	182.808	11,44%
ÖDÜNÇ KOMİSYON GELİRİ	511	15.506	2934,44%
VOB KOMİSYON GELİRİ	-	11.541	n/a
KREDİLİ İŞLEM TEMERRÜT VE FAİZ GELİRLERİ	49.418	69.511	40,66%
YENİ PAY ALMA İŞLEMLERİ ARACILIK KOMİSYON GELİRİ	-	-	n/a
TEMETTÜ ARACILIK KOMİSYON GELİRİ	-	-	n/a
HALKA ARZ KOMİSYON GELİRİ	-	-	n/a
REPO-HAZİNE BONOSU-DEVLET TAHVİLİ KOMİSYON GELİRİ	27.818	45.377	63,12%
KESİN HAZİNE BONOSU-DEVLET TAHVİLİ KOMİSYON GELİRİ	17.140	11.251	-34,36%
	258.929	335.994	29,76%

DİĞER ESAS FAALİYET GELİRLERİ (YTL)			
PORTFÖY ALIM SATIM KAZANCI	94.508	-5.291	-105,60%
FAİZ GELİRLERİ	4.646	1.724	-62,89%
DİĞER HİZMET GELİRLERİ	2.985	30.614	925,59%
	102.139	27.047	-73,52%

DİĞER FAALİYETLERDEN GELİRLER VE KARLAR (YTL)			
İŞTİRAKLERDEN TEMETTÜ GELİRİ	-	-	n/a

HİSSE SENEDİ İŞLEM HACMİ ŞUBE DAĞILIMI (1.000 YTL)			
MERKEZ	49.560	63.974	29,08%
MERSİN	33.645	27.270	-18,95%
DİYARBAKIR	14.232	30.648	115,35%
	97.437	121.892	25,10%

İNTERNET İŞLEM HACMİ (1.000 YTL)			
HİSSE SENEDİ			
MERKEZ	26.794	39.314	46,73%
MERSİN	12.735	18.360	44,17%
DİYARBAKIR	7.385	14.220	92,55%
	46.914	71.894	53,25%
VOB			
MERKEZ	-	33.190	n/a
MERSİN	-	700	n/a
DİYARBAKIR	-	-	n/a
TOPLAM	-	33.890	n/a

MÜŞTERİ SAYISI	10.383	10.563	1,73%
TOPLAM PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜ	426.944.556	1.687.556.875	295,26%