

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

CAMIŞ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

30.09.2008

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 süresi 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	
	.	9
	8	9
	9	,
	6	8
	.	0
	0	
	0	
	0	
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 bulunmaktır.

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 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 30.09.2008 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 45 saattir. Ortalama kıdem yılı; 8 yıl 9 ay 1 gün'dür.

FİNANSMAN KAYNAKLARI VE RİSK YÖNETİM POLİTİKALARI

Şirketimizin sermaye piyasası faaliyetlerini yürütebilmesi için ilgili mercilere vermesi gereken teminatlar için bankalardan 3.601.553 YTL 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 konjonktürde 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 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 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

2007 yılı ortalarında ABD'de konut krizi ile başlayan ancak küresel ve finansal krize dönüşen gelişmeler, 2008 yılında tüm ülkelerde ekonomik ve finansal dalgalanmalara ve belirsizliklere, kredi hacminin daralmasına, tüketim ve yatırımların azalmasına dolayısıyla büyüme oranlarının düşmesine neden olmuş, diğer ülkeler gibi Türkiye'nin de ekonomik ve mali sistemini etkilemiştir. Konut finansmanı kuruluşlarını da aşarak, başta yatırım bankaları olmak üzere tüm finansal kuruluşlar için hızlı bir şekilde artan itibar riski, piyasa işleyişini engeller düzeyine yükselmiş bulunmaktadır. Bu ortamda yükselen kredi maliyetleri, fon ihtiyacı olan ekonomileri olumsuz etkileyecektir. Ancak piyasa güvenini ve güçlü sermaye yapısını sağlayabilen ekonomiler ve finansal sistemler yaşanan dönemi en az hasarla geçirebilecektir. 26 çeyrektir büyüme trendini sürdüren Türkiye ekonomisi, üçüncü çeyrekte güçlü bir büyüme gerçekleştirebilir.

Ocak-Eylül döneminde Türkiye'nin cari açığı 35 milyar doları aştı. Bu dönemde gerçekleşen net sermaye girişi, geçen yılın aynı dönemine oranla yüzde 34 azalarak 10 milyar 39 milyon dolar oldu. 2008 yılının Ocak-Eylül döneminde finans hesaplarında gerçekleşen net sermaye girişi, bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 57 artarak 40 milyar 698 milyon dolar oldu. 2007 yılının dokuz ayında 4 milyar 82 milyon dolar net sermaye girişi olan portföy yatırımlarında bu yılın aynı döneminde 158 milyon dolar tutarında net giriş gerçekleşti. Cari açık makro ekonomik istikrar açısından risk unsuru olmaya devam etmektedir.

Enflasyondaki yükselme trendi, küresel kriz ortamında reel sektör ve finansal kuruluşların uluslararası fonlara erişiminde karşılaşılabilecek olası güçlükler, Euro alanında beklenen iktisadi yavaşlamanın Türkiye'nin dış talebine yönelik muhtemel olumsuz etkisi ve cari açığın finansmanında doğrudan yatırımların payının küçülme ihtimali, kırılabilirlik yaratan faktörler olarak ön sıralarda yer almaktadır.

Tüm dünya ekonomilerini sarsan küresel krizin ülkemizde özellikle Sermaye Piyasalarında yarattığı olumsuzluklardan sektördeki tüm şirketler gibi şirketimizde etkilenmiştir. Özellikle tamamına yakını yerli yatırımcılardan oluşan müşteri portföyümüzün çok büyük bir bölümünün uzun vadeli yatırımı tercih eden, günübirlik alım satımlara rağbet etmeyen kişilerden oluşması nedeniyle şirketimizin performansı sektör ortalamalarının az da olsa altında kalmıştır.

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

IMKB hisse işlem hacmi geçen yılın aynı dönemine göre 2008 yılının üçüncü çeyreğinde yüzde 10 oranında düşerken, Camiştir işlem hacmi hisse senedi işlemlerinde yüzde 12 düşmüştür. Hisse senedi komisyon gelirindeki düşüş ise yüzde 21 ile 488.627 YTL olarak gerçekleşmiştir. Global kriz nedeniyle işlem hacimlerinde hedeflenen rakamlara ulaşamamıştır.

Ödünç işlemlerinde piyasanın işlem hacmi düşmesine rağmen, Camiştir in payı yüzde 3 lerden, yüzde 10 lara çıkmıştır. Ödünç işlemlerindeki komisyon gelirimiz 33.442 YTL olarak gerçekleşmiştir.

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

Vadeli işlemler piyasasında, 2007 yılının sonunda gerçek anlamda işlem yapmaya başladığımızdan, 2008 yılında VOB komisyonlarındaki artış çok yüksek görünmektedir. Eylül sonu itibarıyla Vadeli işlem sözleşmesi olan müşteri sayısı 84'e ulaşmış, işlem hacmi 166.769.000 YTL, komisyon geliri ise 47.587 YTL olarak gerçekleşmiştir.

8 Mayıs'ta gerekleŒen Takasbank hisse satıŒlarından elde edilen gelir piyasa Œartlarına uygun olarak mevduat faizinde deęerlendirilmiŒ ve 9. ay sonu itibariyle 137.485 YTL gelir elde edilmiŒtir.

CAMİŞ İŞLEM HACMİ (1.000YTL)	30.09.2007	30.09.2008	% değişim
SABİT GETİRLİ (BORSA DIŞI İŞLEMLER DAHİL)	183.503	150.235	-18,13%
REPO İŞLEM HACMİ (BORSA DIŞI İŞLEMLER DAHİL)	2.289.134	1.675.831	-26,79%
HİSSE SENEDİ	388.988	344.230	-11,51%
BPP	58.748	233	-99,60%
KREDİLİ MENKUL KIYMET	42.625.126	53.981.344	26,64%
ÖDÜNÇ İŞLEMLERİ	31.724	105.340	232,05%
VOB	1.219	166.769	13580,80%

PIYASA İŞLEM HACMİ (1.000 YTL)	30.09.2007	30.09.2008	
SABİT GETİRLİ KESİN ALIM SATIM (BORSA DIŞI İŞLEMLER DAHİL)	941.904.269	829.413.604	-11,94%
REPO (BORSA DIŞI İŞLEMLER DAHİL)	4.134.578.215	4.576.850.548	10,70%
HİSSE SENEDİ	574.717.236	519.490.183	-9,61%
ÖDÜNÇ	1.019.848	1.008.480	-1,11%

SATIŞ , KOMİSYON VE FAİZ GELİRLERİ (YTL)	30.09.2007	30.09.2008	
PORTFÖY ALIM SATIM KAZANCI	171.928	56.643	-67,05%
HİSSE KOMİSYON GELİRİ	615.101	488.627	-20,56%
ÖDÜNÇ KOMİSYON GELİRİ	14.123	33.442	136,79%
VOB KOMİSYON GELİRİ	90	47.587	52774,44%
KREDİLİ İŞLEM TEMERRÜT VE FAİZ GELİRLERİ	179.622	211.664	17,84%
MKK İŞLEMLERİNE ARACILIK KOMİSYONU	-	60.000	-
YENİ PAY ALMA İŞLEMLERİ ARACILIK KOMİSYON GELİRİ	25.000	-	-100,00%
TEMETTÜ ARACILIK KOMİSYON GELİRİ	100.000	-	-100,00%
HALKA ARZ KOMİSYON GELİRİ	29.758	1.333	-95,52%
REPO KOMİSYON GELİRİ	154.828	127.853	-17,42%
HAZİNE BONOSU-DEVLET TAHVİLİ KOMİSYON GELİRİ	53.543	47.854	-10,63%
YATIRIM FONLARI ARACILIK KOMİSYONU	7.223	10.483	45,13%
BORSA PARA PIYASASI ARACILIK KOMİSYONU	2.814	-	-100,00%
DİĞER HİZMET GELİRLERİ	2.061	27.580	1238,19%
	1.356.091	1.113.066	-17,92%

DİĞER FAALİYET GELİRLERİ (YTL)	30.09.2007	30.09.2008	
İŞTİRAK SATIŞ KARI	-	522.527	-
DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	9.681	3.472	35,86%
	9.681	525.999	5333,31%

FİNANSAL GELİRLER	30.09.2007	30.09.2008	
İŞTİRAKLERDEN TEMETTÜ GELİRİ	195.828	243.993	24,60%
DEVLET İÇ BORÇLANMA SENETLERİ DEĞER ARTIŞI	8.180	24.917	204,61%
HİSSE SENEDİ DEĞER ARTIŞLARI	32.520	9.470	-70,88%
ÖZEL KESİM TAHVİL DEĞER ARTIŞI	-	214	-
MEVDUAT FAİZ GELİRİ	-	137.485	-
YATIRIM FONU DEĞER ARTIŞI	-	62	-
DİĞER FİNANSAL GELİRLER	28.815	18.487	-35,84%
	265.343	434.628	63,80%

HİSSE SENEDİ İŞLEM HACMİ ŞUBE DAĞILIMI (1.000 YTL)	30.09.2007	30.09.2008	
MERKEZ	198.855	205.264	3,22%
MERSİN	114.360	65.946	-42,33%
DİYARBAKIR	75.773	73.020	-3,63%
	388.988	344.230	-11,51%

İNTERNET İŞLEM HACMİ (1.000 YTL)	30.09.2007	30.09.2008	
HİSSE SENEDİ			
MERKEZ	102.472	137.128	33,82%
MERSİN	44.292	42.888	-3,17%
DİYARBAKIR	47.415	26.637	-43,82%
	194.179	206.653	6,42%
VOB			
MERKEZ	-	113.397	-
MERSİN	-	5.240	-
DİYARBAKIR	-	35.532	-
TOPLAM	-	154.169	-

MÜŞTERİ SAYISI	10.461	10.659	1,89%
TOPLAM PORTFÖY BÜYÜKLÜĞÜ	424.138.929	1.324.855.177	212,36%