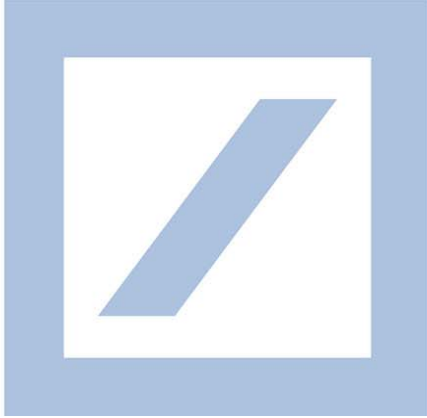


SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU



DEUTSCHE SECURITIES MENKUL  
DEĞERLER A.Ş.  
2008 YILI FAALİYET RAPORU

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

**DEUTSCHE SECURITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**2008 YILI FAALİYET RAPORU**

KAPAK.....	1
YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN MEKTUBU.....	3
1. 2008 YILINDAKİ GELİŞMELER.....	5
2. 2008 YILINDA DEUTSCHE SECURITIES.....	11
3. FİNANSAL TABLOLAR.....	15

---

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

**YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN MEKTUBU**

Değerli ortaklarımız,

Hepimizin bildiği üzere 2008 yılı yalnızca yoğun ekonomik ve politik gelişmelerin yaşandığı bir dönem değil, aynı zamanda, uluslararası piyasalardaki gelişmeler ile yabancı yatırımcıların tercihlerinin mali piyasalarımız üzerinde ne kadar etkili olduklarını görmemiz açısından da çok önemli bir sene olmuştur.

Geride bıraktığımız seneye damgasını vuran olay ABD’de patlak veren finansal kriz olmuştur. Bu krizin bütün dünya ülkeleriyle eş zamanlı olarak Türkiye’deki yansımaları, geçtiğimiz senelerdeki hiçbir tecrübeye benzemeyen boyuttadır ve 2008 senesini unutulmaz kılmıştır.

Kurumumuz bu zor yılı başarılı bir performans ile geçmeyi bilmiştir. Hisse Senetleri Piyasası Birimimiz zor piyasa şartlarına rağmen katkısını sürdürmüş, bunun yanı sıra Türev Piyasalar Birimimiz, VOB’da 2008 yılında gerçekleşen işlem hacimdeki artışa paralel olarak gösterdiği hızlı gelişim sonucu Kurumumuz aracılık gelirlerine önemli katkı yapmıştır. Bu gelişimin 2009 yılı içerisinde gerek mevcut ürünler gerekse yeni çıkmasını beklediğimiz hisse senedi varantları ve hisse senedine dayalı vadeli işlem kontratları gibi ürünler ile birlikte hızlanarak devam etmesini bekliyoruz.

İMKB tarafından 2009 yılı ile uygulamaya konulan ExApi hız artışı ve ikinci lokasyon uygulaması ile hisse senedi piyasası işlemlerinde önemli oranda kapasite artışı sağlanacak ve müşterilere sunduğumuz işlem aracılığı hizmetinin kalitesinin artmasına katkıda bulunacaktır.

2009 yılında beklentimiz, piyasaların ABD başta olmak üzere global piyasalardaki gelişmeler ile şekillenmesi yönündedir. Bundan bağımsız olarak, IMF ile yapılması planlanan anlaşma ve Mart ayında yapılacak olan yerel seçimler, piyasalar açısından yakından izlenmesi gereken diğer önemli iç gelişmeler olacaktır.

---

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

2009 yılında amacımız, ana ortağımız Deutsche Bank AG'nin güçlü global bankacılık ağının getirdiği avantajlardan yararlanmaya devam etmektir. Müşteri tabanımızı daha da genişletmeyi ve şu an sunmakta olduğumuz hizmetlerin hem kapsamını hem de hacmini büyütmeyi planlıyoruz.

Saygılarımızla

Ahmet Raif Ünüvar  
Yönetim Kurulu Başkanı

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

**1.2008 YILINDAKİ GELİŞMELER**

2008 yılı bütün dünya gibi Türkiye için de oldukça sıkıntılı başladı. ABD’de ortaya çıkan mortgage krizinin bütün dünyayı etkisi altına alması piyasalarda ciddi tahribatlara yol açtı. 2007 yılını 55.500 seviyelerinden kapatan IMKB-100 endeksi, 2008 yılına diğer gelişmekte olan ülkelere paralel olarak ciddi bir düşüş trendine girerek başladı.

Enflasyon beklentilerindeki kötüleşme sonucunda Merkez Bankası’nın faiz indirimlerine son vereceği endişelerinin ortaya çıkmasıyla endeks Ocak ayının son günlerini 43.000 seviyelerinden kapattı. Ancak Ocak ayını ilk çeyreğin geri kalanından ayıran en belirgin özellik, döviz kurlarının ve ikincil piyasalarda işlem gören gösterge tahvilin bileşik endeksle aynı tepkiyi vermemesi oldu. 2007 yılını 1.16 seviyesinden kapatan \$/YTL kuru Ocak ayının sonunda ancak 1,17 seviyelerine kadar yükselebilen, %16,6 seviyelerinden seneye başlayan gösterge tahvilin faizi bütün bir ay boyunca aynı seviyelerde kaldı.

18 Ocak’da yapılan Para Politikası Kurulu toplantısında bir kez daha 25 baz puanlık faiz indirimi kararı çıkarken dünya piyasalarında yaşanan gelişmeleri yakından izleyen Merkez Bankası’nın bundan sonra nasıl bir politika izleyeceği merak konusu oldu. Ocak ayının son günlerinde açıklanan 2008 özelleştirme programı, cari açığın bu sene de finanse edilebileceğini göstererek piyasaları ümitlendirmeyi başardı.

Şubat ayında yaşanan gelişmeler piyasanın çok dalgalı bir seyir izlemesine sebep oldu. Yurtdışındaki gelişmelere ülke içindeki problemlerden çok daha sert ve hızlı tepki vermeye başlayan IMKB-100 endeksi, Şubat ayı boyunca da bu geleneğini bozmadı. Piyasaları çok daha ciddi boyutta etkilemesi beklenen iç siyasi ve ekonomik gelişmelerin sonuçları oldukça sınırlı oldu. Beklenenden iyi gelen Ocak enflasyonu Merkez Bankası faiz indirimlerinin devam edeceği beklentilerinin önünü açarken piyasayı da bir ölçüde rahatlatmayı başardı.

14 Şubat’a denk gelen Para Politikası Kurulu toplantısında, Merkez Bankası 25 baz puanlık faiz indirimi kararı verdi. Bu karar ile üslubunu da değiştiren Merkez Bankası faiz indirimlerinin sonunun geldiğini işaret ederken, bundan sonra izle ve gör stratejisini takip edeceğini açıkladı. Bu karar piyasada çift yönlü etkiye yol açtı. IMKB-100 endeksi tekrar 46.000 seviyelerinin üstüne çıkarken gösterge tahvilin faizi %17 seviyelerine yükseldi. \$/YTL kuru ise çok küçük bir tepki vererek 1.20 seviyelerine ulaştı.

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

Mart ayının ilk günlerinde beklenenden çok daha kötü gelen Şubat enflasyonu Merkez Bankası'nın olası faiz indirimlerinin de önünü kesmiş oldu. Yurtdışından gelmeye devam eden olumsuz haberlerin de etkisiyle düşüşe geçen İMKB-100 endeksi tekrar 41.000 seviyelerine çekilirken, gösterge tahvilin faizi %18'e kadar yükseldi. Uzun bir süre sonra en sert tepkisini veren \$/YTL kuru da 1.24 seviyelerine kadar çıktı.

Uzun bir süredir konuşulan GSYH rakamlarının revize halleri de tam bu sırada açıklandı. Kişi başına düşen Gayri Safi Yurtiçi Hasıla rakamı 9.000 dolara yükselirken, toplam GSYH rakamı da 650 milyar doların üstüne çıktı. Bu revizyon Mart ayı içindeki belki de tek kayda değer olumlu gelişmeydi.

Cumhuriyet Başsavcısı'nın AKP aleyhine açmış olduğu kapatma davası bu tarihten itibaren piyasanın seyrini bir anda değiştirdi. Yurtdışından gelen olumsuz haberlerin de etkisiyle İMKB-100 endeksi 39.000 seviyelerine kadar gerilerken, gösterge tahvilin faizi %19 seviyelerine kadar yükseldi. \$/YTL kuru da bu gelişmeye kayıtsız kalamadı ve çok uzun bir süre sonra psikolojik sınır olarak kabul edilen 1.30 seviyesinin üstüne çıktı.

2008 yılının ikinci çeyreği de oldukça sıkıntılı başladı. Mart ayının ortasına doğru AKP aleyhine açılmış olan kapatma davası, ikinci çeyrekte piyasaların seyri konusunda çok etkin bir rol oynadı. İlk çeyreği 1.30 seviyelerinde kapatan \$/YTL kuru petrol fiyatlarındaki güçlü yükselişin de etkisiyle Nisan ayının ortasında 1.33 seviyelerine kadar çıkarken, tahvil faizleri %19 seviyelerine ulaştı.

İMKB-100 endeksi ise ikinci çeyreğin başlarında ciddi bir reaksiyon göstermedi. Nisan ayı boyunca politik ve ekonomik gelişmelerden çok, şirket haberleri piyasa üstünde etkin bir rol oynadı. Garanti Bankası kurucu hisselerini geri satın alacağını ve bunu bedelli sermaye artırımını ile finanse edeceğini açıklarken, Çukurova Grubu da %4.1 oranındaki Turkcell hissesini satacağını duyurdu.

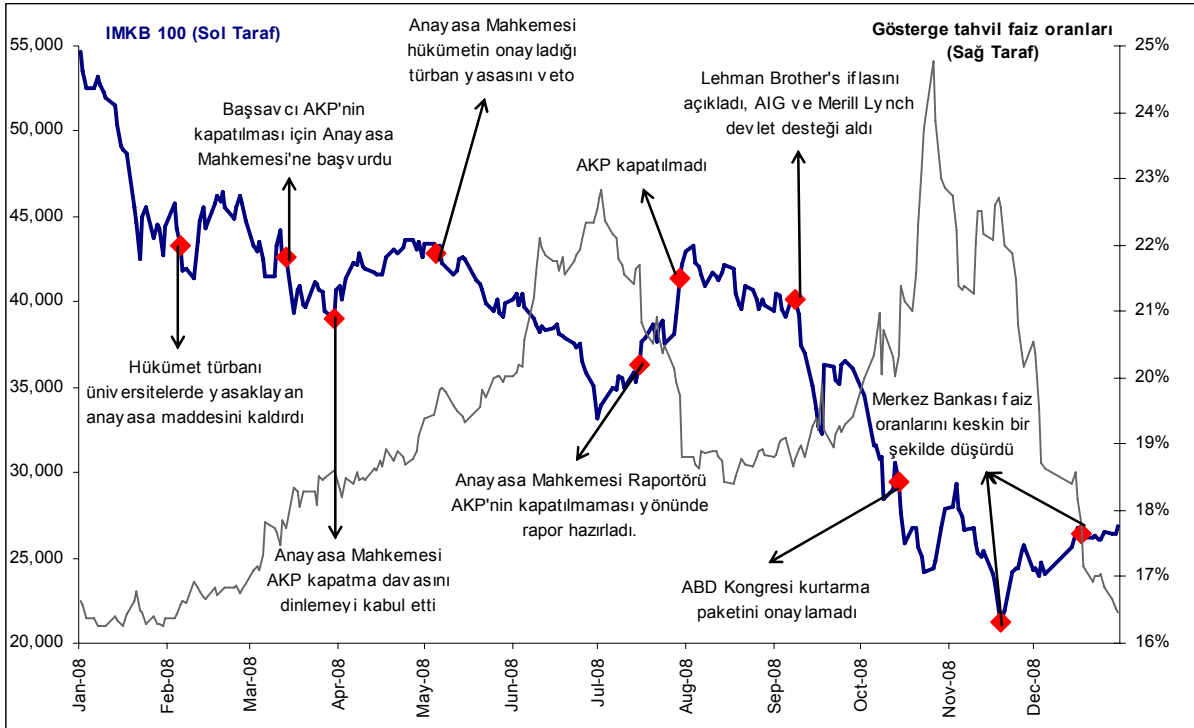
İkinci çeyreğin ilk günlerinde tekrar 100 dolar seviyelerine gerileyen petrol fiyatları şirketlerden gelen kötü haberlerin etkisinin sınırlı olmasına neden oldu. Bu dönemde Türkiye'nin en büyük ve karlı şirketlerinden biri olan Türk Telekom'un Mayıs ayı başında halka açılma kararını alması, piyasanın dikkatini bir süre dağıtmayı başardı.

Nisan ayının son günlerine ise piyasa için oldukça kötü bir haberle veda edildi. Uzun süredir yükselen petrol fiyatları ve bütün dünyayı etkisi altına alan gıda enflasyonu gibi sebeplerle, MB enflasyon tahminlerini çok

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

ciddi bir oranda yukarı yönde revize ederken, bundan sonra faiz artırımlarına gidebileceğinin sinyalini verdi.

Nisan ayı yoğun bir gündemle noktalanırken, Mayıs ve Haziran ayları geleneksel bir durgunlukla geçildi. Bu dönemde yurtdışındaki yaşanan gelişmelere çok paralel tepkiler veren İMKB-100 endeksi, siyasi tarafta yaşanan belirsizliklerin de etkisiyle ciddi bir düşüş trendine girdi. 42.500 seviyelerine kadar yükselmiş olan İMKB-100 endeksi, Mayıs sonunda 38.000 seviyelerine kadar gerilerken, ikincil piyasada işlem gören gösterge tahvilin faizi uzun bir süre sonra tekrar %20'yi ve yukarısını gördü. Petrol fiyatları 110 dolar düzeylerinden 130 dolar seviyelerine kadar yükselirken, tersi yönde tepki veren tek finansal enstrüman döviz oldu. Nisan ortalarında 1.33 seviyelerine kadar yükselen \$/YTL kuru hızla gerilerken Mayıs ayını 1.20 seviyelerinden kapattı. Tüm bu kötü gelişmelere bir de Anayasa Mahkemesi'nin türbanı yükseköğretim kurumlarında serbest bırakan yasa tasarısını iptal etmesi eklenince, piyasaların morali iyice bozuldu. Bu iptal kararı ayrıca AKP'nin de kapatılacağını ileri süren yatırımcıların elini de güçlendirirken, Türkiye'nin ciddi bir kaosa gireceğini düşünen yatırımcılar piyasalarda ciddi bir satış dalgası yarattı.



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

Haziran ayına bu ciddi soru işaretleri ile girilirken yurtdışından gelen olumsuz haberler de piyasanın moralinin iyice bozulmasına neden oldu. Petrol fiyatlarının 147 dolara kadar yükseldiği bu dönemde İMKB-100 endeksi 34.000 ile son iki yılın en düşük seviyelerine geriledi. Gösterge tahvilin faizi %23 seviyelerine yükselirken yine en sınırlı tepki döviz tarafından geldi. 1.25 seviyelerine tekrar çıkan \$/YTL kuru birçok yatırımcıyı şaşkırtmaya devam etti.

Temmuz ayı oldukça yoğun bir iç gündem ekseninde geçerken, Ağustos ve Eylül aylarında piyasalar yurtdışında yaşanan gelişmelerin etkisinde seyretti ve İMKB-100 endeksi ciddi bir düşüş trendine girdi. Ağustos ayının ilk günlerinde 43.000 seviyelerine kadar yükselen İMKB-100 endeksi ay sonunda 39.500 seviyelerine kadar geriledi.

Ağustos ayı boyunca global resesyon endişelerinin artmasıyla emtia fiyatlarındaki düşüş devam etti ve petrol fiyatları 110 dolar seviyelerine geriledi. Ağustos ayının ilk günlerinde 1.14 seviyelerine kadar inen \$/YTL kuru hafif bir yükselişle ay sonunda 1.18 seviyelerini test ederken, gösterge tahvilin faizi ay boyunca yatay bir şekilde %18 seviyelerinde seyretti. Ağustos ayının önemli gelişmelerinden biri de Anayasa Mahkemesi kararının hemen ardından gelen ve Türkiye'nin görünümünü negatiften durağana çeviren S&P açıklaması oldu.

Eylül ayı boyunca, ABD'de başlayan ve sonrasında Avrupa'ya sirayet eden finansal krizin global piyasalar üzerindeki etkilerinin derinleştiğine tanık olduk. Yurt dışından gelen olumsuz haberler ve ikinci çeyrek GSYH büyümesinin piyasa beklentisinin altında, %1.9 seviyesinde gerçekleşmesi, piyasaların moralinin iyice bozulmasına neden oldu.

Ağustos ayında piyasalarda yaşanan aşağı yönlü hareket, Eylül ayında hızlanarak devam etti. Eylül başında 39.500 seviyelerinde olan İMKB-100 endeksi %10'luk bir değer kaybıyla ay sonunu 36.000 seviyesinde kapattı. Eylül ayı boyunca piyasalardaki olumsuz gelişmelere döviz tarafından sınırlı tepki gelmeye devam etti ve \$/YTL kuru üçüncü çeyreği 1.23 seviyesinde kapattı.

2008 yılının son çeyreği dünya ekonomi tarihinin en kötü dönemlerinden biri olarak hafızalara kazındı. Bu dönem zarfında hem İMKB-100 endeksi hem de Amerikan Doları karşısında YTL, bütün dünya ülkelerindeki akranlarıyla eşzamanlı olarak ciddi değer kayıpları yaşadı.

---

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

2007 yılında ortaya atılmış olan ayrışma (decoupling) teorisinin de tamamen çökmesine yol açan bu global kriz, eşi benzeri olmayan sonuçları da beraberinde getirdi. Dünyanın en büyük ve köklü bankalarının iflaslarını açıkladığı, bütün ülke para birimlerinin Amerikan Doları ve Japon Yeni karşısında ciddi bir şekilde değer kaybettiği, bütün dünyada ciddi bir resesyon ve dezenflasyon sürecine girildiği bu dönem, ekonomi tarihinin kuşkusuz unutulmazları arasında yer alacaktır.

Son çeyreğe 36.000 seviyelerinden başlayan İMKB-100 endeksi, yalnızca yirmi günlük bir dönemde %33 oranında değer kaybederek 24.000 seviyelerine gerilerken, \$/YTL kuru da 5 yıldır görülmedik şekilde %27 oranında değer kaybederek 1.23 seviyelerinden 1.69'a kadar yükseldi. Yine bu dönemde ikincil piyasada işlem gören devlet tahvilinin faizi %19 seviyelerinden %25'lere kadar yükseldi.

İç piyasada neredeyse hiçbir haber akışı yaşanmazken, bütün gözler ABD piyasasından gelecek olumsuz haberlere çevrilmeye başlandı. Dünyanın en büyük yatırım bankalarından biri olan Lehman Brothers bu dönemde iflasını açıklarken, dünyanın en büyük sigorta şirketi AIG, ABD hükümeti tarafından kurtarıldı. Bir diğer büyük uluslararası yatırım bankası Merrill Lynch de Bank of America tarafından satın alınmaya zorlandı.

Kasım ayı yine nispeten zayıf bir haber akışıyla geçerken kurtarma paketinin ABD kongresi tarafından bir türlü onaylanmaması ve bütün dünya ülkelerindeki finansal kuruluşların ciddi bir likidite sıkıntısına girmesiyle, İMKB-100 endeksi son dört yıl içindeki bütün kazanımlarını geri vererek 21.000 seviyesine kadar geriledi. YTL de ABD Dolar'ı karşısında tarihindeki en düşük seviyesi olan 1.75 seviyelerini iki kez test etti.

Bütün bu gelişmelerin yanısıra uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P Türkiye'nin görünümünü "durağan"dan "negatif"e çevirirken ciddi uyarılarda bulunmaktan da kaçınmadı. Bütün dünya merkez bankaları gibi, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası da enflasyon korkularının yerini tamamen büyüme endişelerine bıraktığı böyle bir konjonktürde, gecelik borç verme ve borçlanma faiz oranlarını sırasıyla 100 ve 50 baz puan düşürdü.

Aralık ayı, korkuların yerini realiteye bıraktığı ve kriz karşısında alınması gereken önlemlerin tartışılmaya başlandığı yeni bir dönem olarak kabul edilebilir.

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

2008'in üçüncü çeyreğinde sadece %0.5 büyüme gösteren GSMH bu dönemi takip eden üç çeyrek boyunca muhtemelen ciddi oranlarda küçülmeye başlayacak iken, kapasite kullanım oranları Türkiye tarihinde gözlemlenen en düşük seviyesine gerilemekteydi. 2008 yılının son çeyreğinde sanayi üretimi rekor düzeyde bir gerilemeyle %12.5 oranında düşerken, uzun yıllardır devam eden cari açık, dördüncü çeyrekte %52 oranında geriliyordu.

2008 yılının son günlerine Merkez Bankası'nın 125 baz puanlık faiz indirimiyle veda edilirken, İMKB-100 endeksi 27.000, \$/YTL kuru da 1.52 seviyelerinden kapandı. Merkez Bankası'nın faiz indiriminin devam edebileceği beklentileri ile %16 seviyelerine kadar gerileyen tahvil faizlerinin yanı sıra, 147 dolardan 37 dolar seviyelerine kadar gerileyen petrol fiyatlarının da etkisiyle düşmeye başlayan enflasyon oranları, bu dönemin kayda değer kazanımları olarak hafızalarda yer alıyordu.

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

**2. 2008 YILINDA DEUTSCHE SECURITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**2.1 Önemli Konular ve Değişiklikler**

Şirketimiz 2007 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı 20 Mart 2008 tarihinde gerçekleşmiş ve Şirketimiz Yönetim Kurulu'na Ahmet Raif Ünüvar, Kerim Richard Derhalli, Arnd Eugen Sieling, Murat Ömer Gülkan, Alaeddin Levend İshanlar, İdil Dağdelen Börekçi seçilmişlerdir. Ancak Yönetim Kurulu üyelerinden Murat Ömer Gülkan ve Alaeddin Levend İshanlar 23 Haziran 2008 tarihi itibarıyla şirketimizdeki görevlerinden ayrılmışlardır. Boşalan Yönetim Kurulu Üyeliklerine Ahmet Sinan Mumcuoğlu ve Nuran Çevik getirilmiştir.

Yönetim Kurulu'nun 23 Haziran 2008 tarihli kararları ile Şirketimiz imza sirküleri de ilgili değişiklikleri içerecek şekilde güncellenmiştir.

Ayrıca şirketimiz yönetim yapısında da değişiklikler yapılmıştır. Buna göre 1 Temmuz tarihi itibarıyla Hisse Senetleri Araştırma Bölümü Başkanlığı'na Serhan Gök, Hisse Senetleri Satış Bölüm Başkanlığı'na İdil Dağdelen getirilmiştir. Sinan Mumcuoğlu ise Hisse Senedi Trading Bölüm Başkanlığı görevine devam etmektedir.

Şirketimiz Yönetim Kurulu ve yönetim yapısında meydana gelen bu değişiklikler sonucunda Sermaye Piyasası Tebliği gereği Yönetim Kurulu'muz 30 Haziran tarihinde aldığı kararla "İç Kontrol Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi" olarak İdil Dağdelen yerine Nuran Çevik'i atamıştır. Aynı karar ile Sayın İdil Dağdelen Şirketimiz Kredi Komitesi Başkanlığına getirilmiştir.

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 1 Temmuz 2008 tarihinde aldığı karar ile Sermaye Piyasası Kurulu'na yayınlanmış olan Seri:V, No:68 sayılı "Aracı Kurumlarda Uygulanacak İç Denetim Sistemine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ" in ilgili maddeleri uyarınca şirketimiz iç kontrol işlevinin etkin bir biçimde yerine

---

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

getirilmesi amacıyla “iş akış prosedürleri” Şirketimiz iç denetim birimi tarafından Tebliğ’in ilgili hükümleri uyarınca yeniden güncellenerek, hazırlanan “iç denetim sistemi yönetmeliği” onaylanmıştır.

Şirketimiz operasyon bölümü Yönetim Kurulumuz’un aldığı karara istinaden 11 Ağustos 2008 tarihi itibarıyla Eski Büyükdere Caddesi Tekfen Tower No:209 K:-3 4.Levent İstanbul adresinde bulunan ek hizmet binasında faaliyet göstermeye başlamıştır.

Şirket’imizin 6 Kasım 2008 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısında alınan karar ile Şirket Yönetim Kurulu üye sayısı 7 üyeye çıkarılmış ve Sn.Emin Serhan Gök Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmıştır. Yönetim Kurulu’nun 6 Kasım 2008 tarihinde yaptığı toplantıda yapılan görev dağılımı sonucu;

Ahmet Raif Ünüvar, Yönetim Kurulu Başkanı  
Kerim Richard Derhalli, Yönetim Kurulu Başkan Vekili  
Arnd Eugen Sieling, Yönetim Kurulu Üyesi  
İdil Dağdelen Börekçi, Yönetim Kurulu Üyesi  
Ahmet Sinan Mumcuoğlu, Yönetim Kurulu Üyesi  
Nuran Çevik, Yönetim Kurulu Üyesi  
Emin Serhan Gök, Yönetim Kurulu Üyesi

olarak belirlenmiştir. Yine aynı toplantıda Sn.Emin Serhan Gök’e “A Grubu” imza yetkisi verilmesi karara bağlanmıştır.

Şirket Yönetim Kurulu 25 Kasım 2008 tarihli kararı ile Mali Suçları Araştırma Kurulu (MASAK) tarafından çıkarılan, “Suç Gelirlerinin Aklanması ve Terörizmin Financmanının Önlenmesine İlişkin Yükümlülüklerle Uyum Programı Hakkında Yönetmelik” uyarınca Sn.Kaan Kantarcıoğlu “Uyum Görevlisi” olarak atanmıştır.

Sermaye Piyasası Kurulu’nca çıkarılmış olan Seri:V, No:68 sayılı “Aracı Kuruluşlarda Uygulanacak İç Denetim Sistemine İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ”in 11/A maddesi uyarınca hazırlanan “Acil ve Beklenmedik Durum Planı ve İş Akış Prosedürleri” Şirketimiz Yönetim Kurulu’nun 30 Aralık 2008

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

tarihinde aldığı kararla onaylanmış ve Yönetim Kurulu üyelerimiz Sn.Nuran Çevik ve Sn.Sinan Mumcuoğlu planın uygulanmasından sorumlu kişiler olarak atanmışlardır.

Bu dönem içerisinde Şirketimiz ortaklık yapısında herhangi bir değişiklik olmamıştır. 2008 yıl sonu itibariyle çalışan sayımız 34 olmuştur.

2008 yılı içerisinde Şirketimiz aleyhine veya şirketimiz tarafından açılmış herhangi bir dava bulunmamaktadır.

## **2.2 İşlem Hacmi ve Karlılık**

Şirketimizin İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'ndaki işlem hacmi, 2008 yılında YTL bazında 10.5 milyar YTL, dolar bazında ise 8.1 milyar ABD Doları olarak gerçekleşmiştir. Geçmiş yıllarda olduğu gibi 2008 yılında da yabancı yatırımcıların toplam işlem hacmimiz içindeki payı önemini korumuş ve bu dönemi %87,6 düzeyinde tamamlamıştır. Aynı dönemde Şirketimizin İMKB'deki toplam pazar payı %1,6 düzeyinde tecelli etmiştir. Bu dönemde İMKB'de gerçekleştirilen yabancı yatırımcılar işlem hacmi içindeki pazar payımız % 5,16 olmuştur. 2008 yılı, işlem hacim bakımından Kurumumuzca başarılı bir yıl olarak değerlendirilmiştir.

2008 yılında Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'ndaki toplam işlem hacmi 415,9 milyar YTL'ye ulaşırken Şirketimizin işlem hacmi 13,2 milyar YTL'ye ulaşmıştır. Şirketimizin bu dönemde VOB'da üye bazındaki pazar payı % 3,2 olarak gerçekleşmiştir.

2008 yılında İMKB ve VOB'daki toplam aracılık komisyon gelirlerimiz 23,2 milyon YTL olmuştur. VOB işlemlerinden elde edilen komisyon geliri 12,9 milyon YTL iken bu dönemde İMKB'de gerçekleştirilen

---

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

işlemlerden elde edilen 10,3 milyon YTL komisyon gelirinin 9,1 milyon YTL kısmı yabancı, 1,2 milyon YTL'lik kısmı ise yerli yatırımcı işlemlerinden elde edilmiştir.

2008 yılında Deutsche Securities'in net karı 4,8 milyon YTL olarak tecelli etmiştir.

---

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

**3. FİNANSAL TABLOLAR**

---