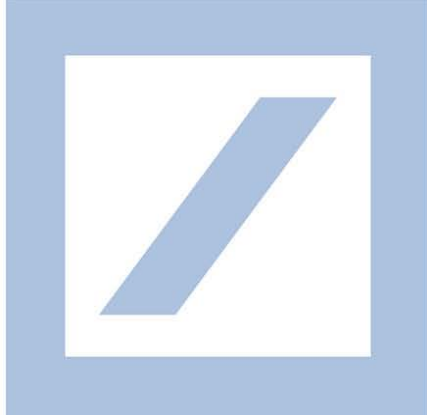


SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU



DEUTSCHE SECURITIES
MENKUL DEĞERLER A.Ş.
TEMMUZ-EYLÜL 2009
DÖNEMİ FAALİYET RAPORU

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

DEUTSCHE SECURITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.
TEMMUZ EYLÜL 2009 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU

KAPAK.....	1
YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN MEKTUBU.....	3
1. 2009 YILININ ÜÇÜNCÜ ÇEYREĞİNDEKİ GELİŞMELER.....	4
2. TEMMUZ-EYLÜL DÖNEMİ'NDE DEUTSCHE SECURITIES.....	7
3. FİNANSAL TABLOLAR.....	9

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

YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN MEKTUBU

Değerli Ortaklarımız,

Hepimizin bildiği üzere 2009 yılının üçüncü çeyreği yalnızca yoğun ekonomik ve politik gelişmelerin yaşandığı bir süreç değil, aynı zamanda uluslararası piyasalardaki gelişmeler ile yabancı yatırımcıların tercihlerinin mali piyasalarımız üzerinde ne kadar etkili olduklarını görmemiz açısından da çok önemli bir dönem olmuştur.

Geride bıraktığımız dönemde dünya ekonomisinde yavaş bir toparlanmanın başladığına, mali piyasalardaki istikrarsızlığın azaldığına ve yatırımcıların risk iştahında çok ciddi bir oranda artış olduğuna şahit olduk. İkinci çeyrekte dünya piyasalarının birbirine paralel hareket ettiğini gözlemlerken, bu çeyrekte gelişmekte olan piyasaların gelişmiş piyasalara göre çok daha iyi performans gösterdiğine tanık olduk.

Krizin en kötü günlerinin geride kaldığı inancı ve bunu müteakiben ciddi ölçüde artan risk iştahı ile bütün dünyada düşen faiz oranları neticesinde, yatırımcıların hisse senedi piyasalarına olan ilgisi geçtiğimiz dönemde belirgin bir şekilde yükseldi.

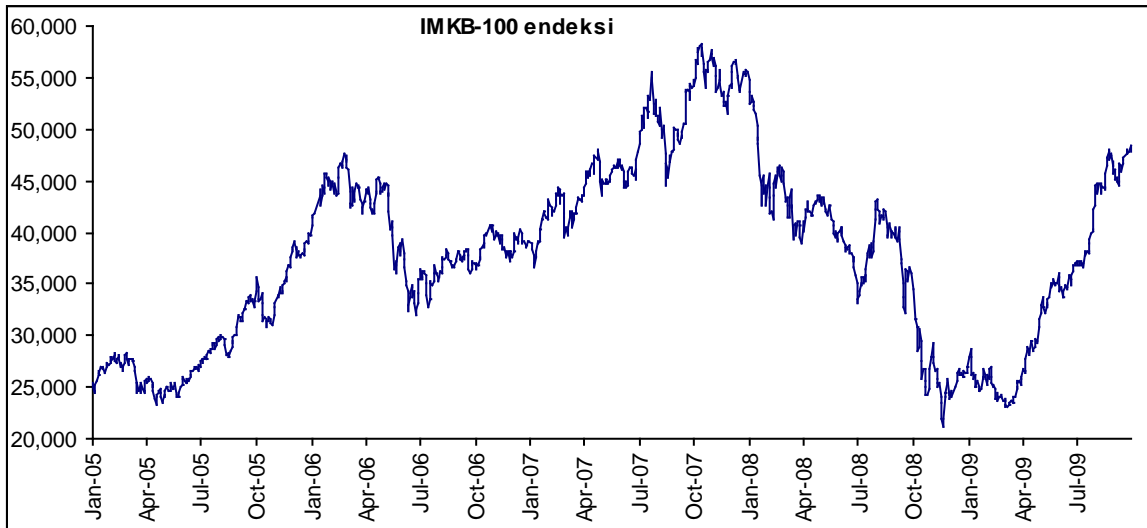
2009 yılının geri kalanında da beklentimiz, piyasaların ABD başta olmak üzere küresel piyasalardaki gelişmeler ile şekillenmesi yönündedir. Bundan bağımsız olarak, IMF ile yapılması planlanan program ve Merkez Bankası'nın bundan sonra takınacağı tutum piyasanın seyri açısından yakından izlenmesi gereken diğer önemli iç meseledir.

Saygılarımızla

Ahmet Raif Ünüvar
Yönetim Kurulu Başkanı

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****2009 YILININ ÜÇÜNCÜ ÇEYREĞİNDEKİ GELİŞMELER:**

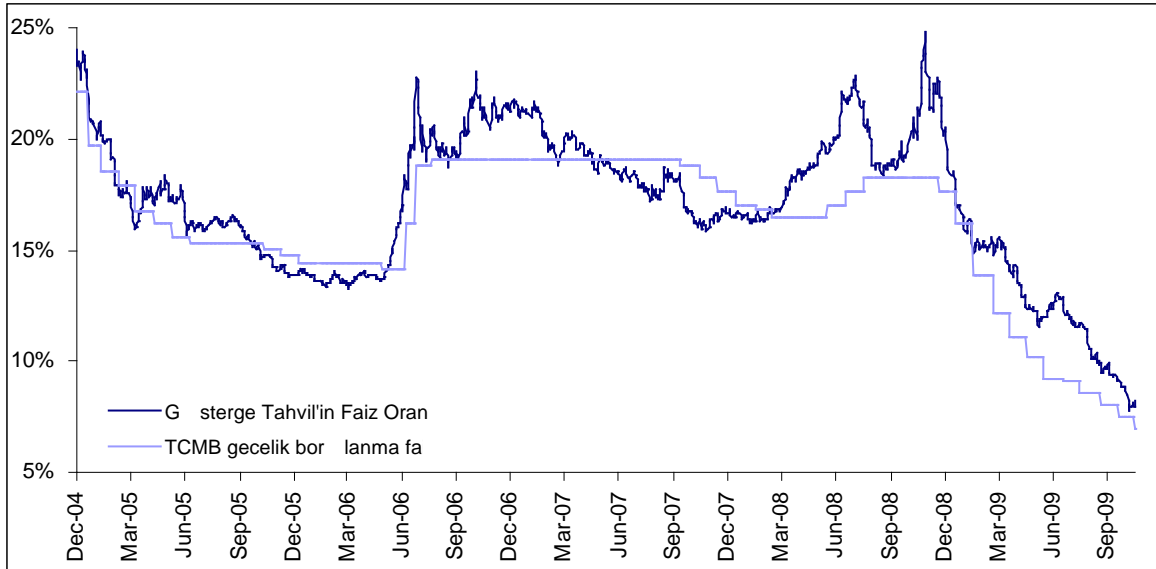
Merkez Bankası'nın Temmuz ayında faizleri 50 baz puan indirmesi ve bunun neticesinde bankaların kredi kanallarını açmadan bono portföyleri sayesinde yüksek karlar açıklayacakları beklentileri, başta yabancılar olmak üzere hisse senedi piyasasında pozisyon almak isteyen bütün yatırımcıların gözünü bu dönemde de bankacılık sektörüne çevirmesine sebep oldu. Merkez Bankası (TCMB) ekonomide iyileşme olduğunu her fırsatta belirtirken bunun sürdürülebilirliğinden duyduğu endişeyi sıklıkla dile getirmekten kaçınmadı. Hem tüketici hem de reel kesim güven endekslerinin kriz öncesi seviyelerine ulaşması yatırımcıların risk alma iştahını destekleyen bir diğer unsur oldu. Yine bu dönemde, yıllardır Türk ekonomisinin en yumuşak karnı olan enflasyonun da tarihin en düşük seviyelerine gerilemesi, bir diğer olumlu gelişme olarak Temmuz ayına damgasını vurdu. Başbakan Tayyip Erdoğan'ın uzun süredir merakla beklenen olası IMF antlaşması ile ilgili olarak, ilk defa bir tarih vererek olumlu konuşması da Türkiye'de pozisyon almak isteyen yatırımcıları cesaretlendirmede oldukça etkili oldu. Tüm bu gelişmelerin neticesinde yılın üçüncü çeyreğine 37,000 seviyelerinden başlayan IMKB-100 endeksi yaklaşık bir aylık süre içerisinde %15 değer kazanarak Temmuz ayını 43,000 seviyelerinden kaparken, aya 1,52 seviyelerinden başlayan \$/TL kuru ise ay sonunda 1.47 seviyelerine kadar geriledi.



Ağustos ayı da yoğun ekonomik gündem nedeniyle oldukça hareketli geçti. Merkez Bankası'nın faizleri bir kez daha 50 baz puan düşürmesi ve gecelik borçlanma faizlerini 7.75% seviyesine indirmesi her ne kadar yatırımcıları şaşırtmasa da, TCMB'nin bu tutumunu devam

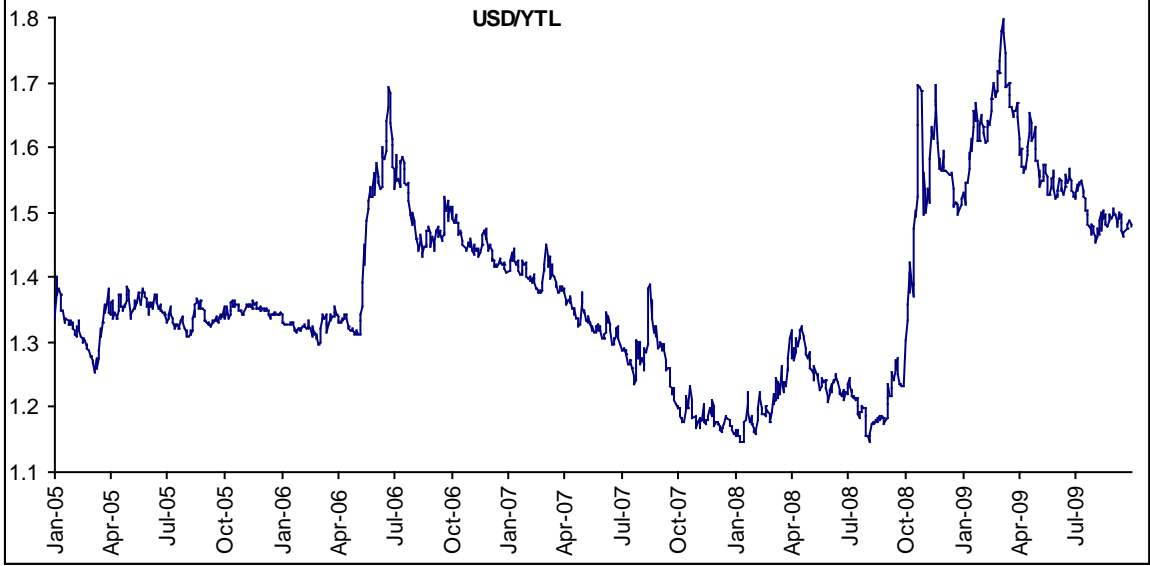
**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

ettireceğini açıklaması ciddi bir sürpriz olarak algılandı. Devam eden faiz indirimlerinin etkisiyle bankaların yüksek kar açıklayacakları beklentisi Türkiye piyasasının diğer gelişmekte olan ülkelerden ayrışmasındaki en önemli etken oldu. Bu doğrultuda Temmuz ayını 43,000 seviyelerinden kapayan IMKB-100 endeksi Ağustos ayında 47,000 seviyelerine kadar yükselmeyi başarırken, IMF anlaşmasına dair belirsizliğin bu dönemde de devam etmesi tek olumsuz gelişme olarak hafızalarda yer aldı. Ağustos ayında kapasite kullanım oranı Mart ayından beri sürdürdüğü yükseliş trendine son verirken, bunu izleyen sanayi üretimi de yatay bir seyir izledi.



TCMB Eylül ayında da gecelik borçlanma faizlerini 50 baz puan indirdi. Daha önceki açıklamalarına çok paralel bir şekilde, ikinci çeyrekte iç talepte yaşanan canlanmanın geçici olduğunu ve enflasyonun uzun bir süre bu seviyelerde seyredeceğini bir kez daha yineledi. Ağustos ayını 47,000 seviyelerinden kapayan IMKB-100 endeksi Eylül ayında 48,000 seviyelerine kadar yükselirken, \$/TL kuru da 1.50 seviyelerinden 1.47 seviyelerine tekrar geriledi.

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



Bu döneme damgasını vuran gelişme Hükümet'in uzun süredir beklenen Orta Vadeli Ekonomik Programı açıklaması oldu. Program dahilindeki tahmini büyüme ve bütçe rakamları yatırımcılar tarafından oldukça gerçekçi ve olumlu olarak algılandı. Yine Eylül ayında yaşanan bir diğer olumlu gelişme, uluslararası kredi derecelendirme kuruluşları S&P ve Moody's'in Türkiye'nin görünümünü uzun bir aradan sonra ilk defa yükseltmesi oldu. Kredi derecelendirme kuruluşları görünümleri iyileştirmeye gerekçe olarak Türkiye'nin azalan dış finansman riski açısından ekonomik dayanıklılığının artmasını ve Orta Vadeli Program çerçevesinde de ekonomik politika belirsizliğinin azalmasını gösterdi

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

2. TEMMUZ EYLÜL DÖNEMİ'NDE DEUTSCHE SECURITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.

2.1 Önemli Hususlar

Şirketimiz Yönetim Kurulu'nun 23 Temmuz 2009 tarihinde aldığı kararla şirketimiz merkezinin Eski Büyükdere Caddesi Tekfen Tower No:209 Kat:18 34394 4.Levent – İstanbul adresine taşınması kararlaştırılmıştır. Adres değişikliğini içeren anasözleşme tadil tasarısı Sanayi ve Ticaret Bakanlığı ve Sermaye Piyasası Kurulu onaylarını takiben 18 Eylül 2009 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısı ile kabul edilerek Ticaret Sicil tescili sonrasında yürürlüğe girmiştir. Şirketimiz yeni merkez adresinde faaliyetlerine devam etmektedir.

2.2 İşlem Hacmi ve Karlılık

Şirketimizin İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'ndaki işlem hacmi, 2009 yılının ilk dokuz ayında TL bazında 5.8 milyar TL, dolar bazında ise 3.7 milyar ABD Doları olarak gerçekleşmiştir. Geçmiş dönemlerde olduğu gibi 2009 yılının ilk dokuz ayında da İMKB'de yabancı yatırımcıların toplam işlem hacmimiz içindeki payı önemini korumuş ve bu dönemi % 88.10 düzeyinde tamamlamıştır. Aynı dönemde Şirketimizin İMKB'deki toplam pazar payı %0.85 düzeyinde tecelli etmiştir. Bu dönemde İMKB'de yabancı yatırımcılarca gerçekleştirilen işlem hacmi içindeki pazar payımız % 5.23 olmuştur.

2009 yılının ilk dokuz ayında Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'ndaki (VOB) toplam işlem hacmi 478.1 milyar TL'ye ulaşırken Şirketimizin işlem hacmi 3.4 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Şirketimizin bu dönemde VOB'daki pazar payı % 0.7 olarak tecelli etmiştir.

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

2009 yılının ilk dokuz ayında İMKB ve VOB'daki toplam aracılık komisyon gelirlerimiz 7.9 milyon TL olmuştur. Bu dönemde yabancı yatırımcı işlemlerinden elde edilen toplam hisse senedi aracılık komisyonları 4.7 milyon TL, yerli yatırımcılardan elde ettiğimiz hisse senedi aracılık gelirleri toplamı 0.5 milyon TL olarak gerçekleşirken, vadeli işlem sözleşmeleri aracılık komisyon gelirleri 2.7 milyon TL'ye ulaşmıştır.

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

3. FİNANSAL TABLOLAR