

2011 YILI 12 AYLIK FAALİYET RAPORU

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

Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler A.Ş.

**CREDIT SUISSE İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
2011 YILI 12 AYLIK FAALİYET RAPORU**

1. **Raporun Ait Olduğu Dönem:** 01.01.2011 – 31.12.2011
2. **Ortaklığın Ticaret Unvanı:** Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler A.Ş.
Yıldırım Oğuz Göker Cad. Maya Plaza Kat:10, 34335,
Akadlar, İstanbul
Tel: (212) 349-0400
Faks: (212) 349-0409
Mail adresi: list.csimd@credit-suisse.com
Web: <http://credit-suisse.com/ib/en/turkey>
3. **Şirketimizin Ortaklık Yapısı ve Sermaye Durumu ve Donem içersinde Meydana Gelen Değişiklikler :**

Ana Sözleşmemizde Ana ortağımızın ismi değişmiştir.

Şirketimizin 01.04.2011 tarihli ve 81 No'luYönetim Kurulu Kararı uyarınca, Şirketimizin tüzel ortaklarından Credit Suisse (International) Holding AG'nin ünvanı, tüzel ortağımızın Credit Suisse AG ile birleşmesi sonucunda Credit Suisse AG olarak değişmiştir.

31 Aralık 2011			31 Aralık 2010		
	<i>Pay</i> <i>Tutarı</i>	<i>Pay</i> <i>Oranı</i> %		<i>Pay</i> <i>Tutarı</i>	<i>Pay</i> <i>Oranı</i> %
Credit Suisse AG	6,760,980	99.99	Credit Suisse International Holdings AG	6,760,980	99.99
Diğer	20	0.01	Diğer	20	0.01
Genel Toplam	6,761,000	100	Genel Toplam	6,761,000	100

4. Şirketimizin Yönetim Kurulu ile ilgili bilgiler şu şekildedir:

20.04.2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul ile Yönetim Kuruluna 1 yılına seçilmişlerdir. Yönetim Kurulu üyesi Akın Tüzün'ün istifası sonrası boşalan Yönetim Kurulu üyeliğine, bir sonraki Genel Kurul'a kadar Cem Öksün atanmıştır. Rapor tarihi itibarı ile, Şirketimizin Yönetim ve Denetleme Kurullarında görev alan Başkan ve Üyelerin ad, soyad ve unvanları ile görev süreleri aşağıda gösterilmiştir.

Yönetim Kurulu:

Adı Soyadı	Görevi	Başlangıç Süresi
Uğur Bayar	Yönetim Kurulu Başkanı	20.04.2011
İffet Naz Aşcıoğlu	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	20.04.2011
Nicholas John Wilcock	Yönetim Kurulu Üyesi	20.04.2011
Burcu Korkut Öztürk	Yönetim Kurulu Üyesi	20.04.2011
Cem Öksün	Yönetim Kurulu Üyesi	06.12.2011
Mustafa Koç	Denetçi	20.04.2011

5. İşletmenin performansını etkileyen ana etmenler, işletmenin faaliyette bulunduğu çevrede meydana gelen önemli değişiklikler, işletmenin bu değişikliklere karşı uyguladığı politikalar, işletmenin performansını güçlendirmek için uyguladığı yatırım ve temettü politikası,

Merkez Bankası TL'deki değer kaybının enflasyon beklentilerine olumsuz etkilerini engellemek üzere, para politikasında Ekim ayından itibaren daha sıkı bir duruş benimsedi. Yurtdışı piyasalardaki bozulma ve para politikasına yönelik soru işaretleri sebebiyle gittikçe hızlanan TL değer kayıplarına daha sert bir tepki gösteren Merkez Bankası, Aralık ayında fonlama faizinin %5,75- %12,5 arasında bir koridorda değişiklik gösterebileceği daha esnek bir stratejiye geçti ve aynı zamanda piyasaya verilen TL likiditesini ciddi bir şekilde sıkılaştırdı. Yine beklentilerde daha ciddi bozulmaların önüne geçmek için yılın son günlerinde açık piyasa işlemleriyle döviz piyasasında büyük miktarda bir müdahalede bulundu. Tüm bunlara rağmen Türk Lirası 2011 yılını eşit ağırlıklı Dolar ve Euro döviz sepeti karşısında %20 değer kaybederek tamamladı.

TL'nin değer kayıplarının çekirdek enflasyona etkisinin yanı sıra, alkollü içecekler- tütün ürünlerine yapılan vergi ayarlamaları ve elektrik-doğalgaz fiyatlarına yapılan zamların etkisiyle hızla yükselen enflasyon, yılsonunda %10,5 seviyesine ulaştı.

Suriye'de yaşanan sivil can kayıplarına karşılık Türk hükümetinin tepkileri üzerine iki ülke arasında gerilen ilişkiler, Fransa Parlamento'sunun sözde Ermeni soykırımı tasarsının kabulü ve Başbakan Recep Tayyip Erdoğan'ın geçirmiş olduğu operasyon, yılın son çeyreğinde piyasaları meşgul eden diğer gündem maddeleri olarak öne çıktı.

Yukarıda bahsedilen makro-ekonomik bozulmalar ve küresel risk iştahının azalması sonucu, Türk hisse senetleri gelişen piyasalar içinde en kötü performanslardan birini gösterdi ve yılın son çeyreğini %14'lük bir kayıpla kapadı. Aynı dönemde sabit getirili ürünlerde de ciddi bir düşüş yaşandı. Eylül ayında ortalama %8,2 seviyesinde olan gösterge faiz oranı 2011 yılı sonunda %11'e kadar yükseldi.

Yeni yıla sıkıntılı bir başlangıç yapan piyasalarda kısa vadeli bir rahatlama getirdi. Ancak emtia fiyatlarının ve özellikle petrolün son aylardaki seyri ve Avrupa'daki duraklamaya paralel olarak ihraç piyasalarımızda gözlemlenen yavaşlama, Türkiye'nin dış dengelerinde beklenen iyileşmenin daha uzun vadeye yayılacağına işaret ediyor. Bu da dış finansman ihtiyacı yüksek olan Türkiye gibi ülkelerin para birimlerini ve varlık fiyatlarını, küresel risk iştahındaki hızlı değişimler karşısında zayıf bırakıyor.

Özellikle yılsonuna doğru aşırı olumsuz bir makro görünümü fiyatlayan hisse senetleri, Avrupa Merkez Bankası'ndan gelen olumlu sinyaller ve LTRO mekanizması vasıtasıyla sağlanan yüklü likidite sonrası gelişen piyasa fonlarına yönelen taze para akısının da etkisiyle Ocak ortasından itibaren güzel bir çıkış yakaladı. Ekonomik aktivitenin ivme kaybetmekle birlikte bunun sınırlı kaldığı yönünde algılar ve Merkez Bankası'nın ardı ardına gelen müdahalelerinin de etkisiyle kayıplarını kısmen de olsa telafi etmeye başlayan Türk Lirası, hisse senedi piyasalarında yaşanan bu olumlu havayı desteklemeye devam ediyor. Orta vadede olumlu fakat temkinli görüşümüzü koruyor, özellikle AB'de borçlanma problemlerine yönelik çözüm önerilerinin, buna paralel olarak TL ve emtia fiyatlarının seyrinin kısa vadede piyasaların yönünü belirleyici faktörler olacağını düşünüyoruz.

6. İşletmenin finansman kaynakları ve risk yönetim politikaları,

Şirketimiz özsermayesi ile çalışmakta ve zorunlu haller dışında herhangi bir dış finansman kullanmamaktadır.

Sermaye piyasalarında aracılık faaliyetinde bulunan Şirketimiz, sektörün maruz kalabileceği; kredi riski, teknolojik riskler, operasyon riski, karşı taraf riski ve piyasa risklerine karşı her türlü önlemini almıştır.

Şirketimizin işlemleri, sermaye piyasası mevzuatı gereği tayin edilen Müfettişimiz tarafından iç kontrol ve denetim prosedürlerimiz çerçevesinde sürekli denetim altında tutulmakta, ayrıca iç kontrol faaliyetleri her personelimizce işlemlerin ifası sırasında ve sonrasında yapılmaktadır.

Ayrıca Şirketimiz mali yapısı ve sermaye yeterliliği tabloları ile rasyoları yılda 2 kere bağımsız dış denetim firmasınınca denetimden geçirilmektedir. Bu raporlara göre Şirketimiz Sermaye Yeterliliği Tebliği'nin gereklerini yerine getirmektedir.

7. Finansal tablolarda yer almayan ancak kullanıcılar için faydalı olacak diğer hususlar,

Bulunmamaktadır.

8. Hesap döneminin kapanmasından ilgili finansal tabloların görüşüleceği genel kurul toplantı tarihine kadar geçen sürede meydana gelen önemli olaylar,

Şirketimiz Olağan Genel Kurul Toplantısı 20 Nisan 2011 tarihinde İstanbul' da yapılmış olup, bu toplantıda Credit Suisse Grup içerisindeki görevinde değişiklik olan Yönetim Kurulu Başkanı Fawzi Kyriakos-Saad'ın yerine önceki dönemlerde Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür olarak görev yapan Uğur Bayar Yönetim Kurulu Başkanı olarak seçilmiştir.

Şirketimiz ana hissedarı olan Credit Suisse International Holdings AG, 30.06.2010 tarihi itibarı ile Credit Suisse AG ile Credit Suisse AG adı altında birleşmiş ve ticari unvan değişikliği 06.07.2010 tarihinde Credit Suisse AG'nin kayıtlı olduğu İsviçre Ticari

Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Bu değişikliğin, Şirketimizin kayıtlı olduğu ve bildirmekle yükümlü bulunduğu mercilere bildirilmesine müteakip, Olağan Genel Kurul ile pay defterinde de kayıt altına alınmıştır.

20 Nisan 2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul kararıyla 30 Haziran 2011 tarihinde sona eren altı aylık dönem içinde, 2010 yılı net dağıtılabilir dönem karının birinci ve ikinci tertip yasal yedek akçeler ayrıldıktan sonra kalan 7,500,000 TL'nin nakit temmettö olarak dağıtılması kararlaştırılmış ve tamamı 24 Haziran 2011 tarihinde ödenmiştir.

9. İşletmenin gelişimi hakkında yapılan öngörüler,

Sermaye piyasalarında aracılık faaliyetinde bulunan Şirketimiz, gelişen ve değişen piyasa koşulları doğrultusunda ve müşteri taleplerine uygun olarak türev piyasalarındaki yeni ürünlerle ilgili pazar araştırma çalışmalarında bulunmaktadır.

10. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu,

Yönetim Kurulu olarak, Şirket içi düzenleme ve uygulamalarının, Şirket'in tarafı ya da muhatabı olduğu sözleşme vesair yasal metinlerin, ilgili yasa, yönetmelik, etik kurallar ve genel kabul görmüş kurumsal yönetim ilkelerine uygunluğunu Uyum Görevlisi ve Müfettiş ile sağlamaktadır. Hukuk ve vergi danışmanları ile iş birimleri arasında köprü görevi yapmakta, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve 5549 sayılı Suç Gelirlerinin Aklanmasının Önlenmesi Hakkında Kanunun amacına uygun olarak, ilgili yasa ve mevzuat çerçevesinde, Şirket müşterilerine ve işlemlerine ilişkin gerekli araştırma ve raporlamaları yapmaktadır. Uyum Görevlisi, ilgili mevzuatı takip ederek Şirket'in Yönetim Kurulu, Üst Düzey Yönetim ve İş Birimlerine gereksinim duyulan konularda görüş ve öneriler vermektedir. Ayrıca bu bölüm, Yasal Uyum konularında denetleyici ve düzenleyici kurumlarla ilişkileri sağlamakta, suç gelirlerinin aklanmasıyla mücadele de dahil olmak üzere tüm uyum konularında eğitim programları düzenlemekte ve yürütmektedir.

11. Yapılan araştırma ve geliştirme faaliyetleri,

Yoktur.

12. Dönem içinde esas sözleşmede yapılan değişiklikler ve nedenleri,

Yoktur.

13. Varsa, çıkarılmış bulunan sermaye piyasası araçlarının niteliği ve tutarı,

Yoktur.

14. İşletmenin faaliyet gösterdiği sektör ve bu sektör içerisindeki yeri hakkında bilgi,

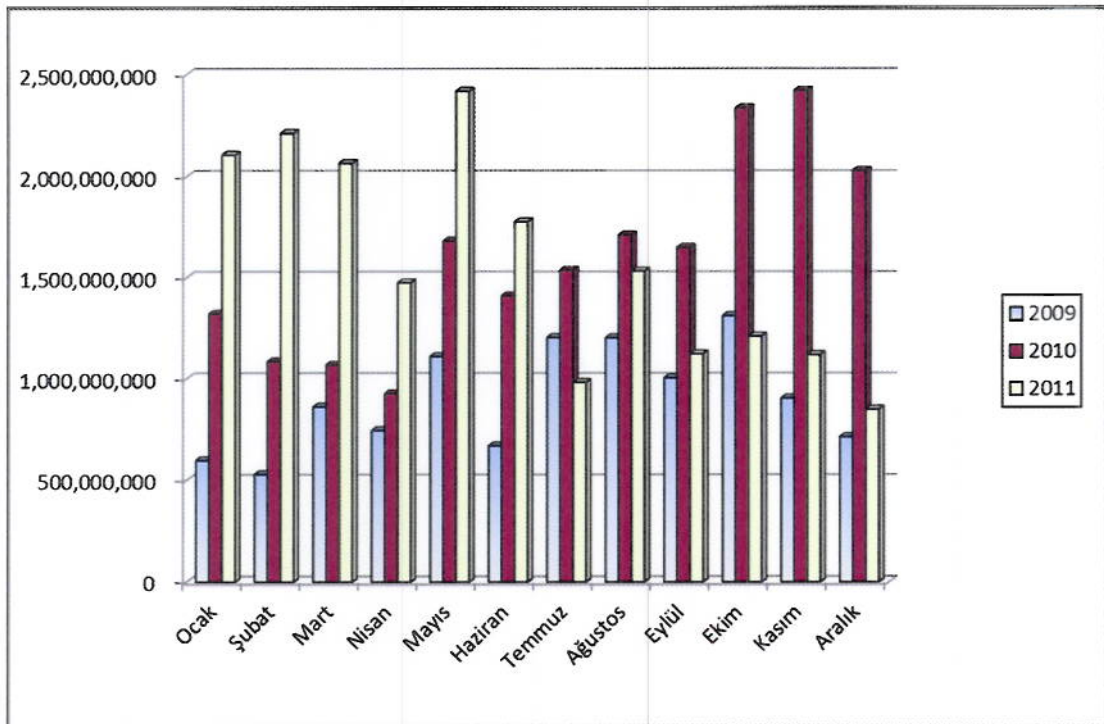
Şirketin faaliyet gösterdiği Sektör Menkul Kıymetler Piyasasıdır. Şirket İstanbul Menkul Kıymetler Borsası ve Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası üyesi aracı kurum olup, hisse senedi ve türev enstrüman alım satım aracılığı ile iştirak etmektedir.

Şirket 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ile ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak ve mevzuatın cevaz verdiği ve vereceği her türlü sermaye piyasası araçları ile ilgili sermaye piyasası faaliyetlerinde bulunmak ve bu faaliyetler ile ilgili olarak her türlü işlem ve sözleşmeler yapmak ve aracılık faaliyetlerinde bulunmak amacıyla kurulmuştur. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK)'ndan aşağıdaki yetki ve izin belgelerini almıştır:

- Menkul Kıymet Alım Satım Aracılığı Yetki Belgesi,
- Yatırım Danışmanlığı Yetki Belgesi,
- Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi,
- Sermaye Piyasası Araçlarının Kredili Alım, Açığa Satış ve Ödünç Alma ve Verme İşlemleri Belgesi,
- Türev Araçlarının Alım Satımına Aracılık Yetki Belgesi,
- Halka Arz Yetki Belgesi

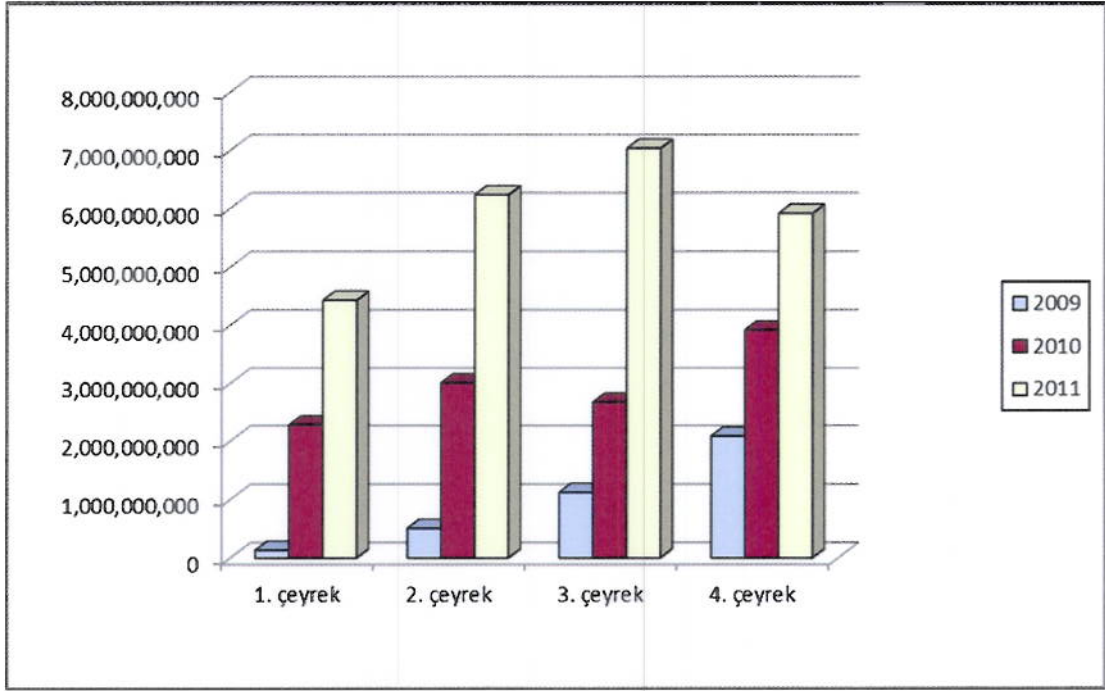
Şirketimiz Credit Suisse İstanbul Menkul Değerler A.Ş. olarak fiilen alım satım faaliyetlerine Temmuz 2007'de başlamış olup, Ocak-Aralık 2011 dönemi itibarıyla, İMKB Hisse Senetleri Piyasası'nda 12 aylık toplam 18.874.125.768.- TL'lik işlem hacmi ve % 1,36'lık pazar payı ile aracı kurumlar arasında 26. sıradadır.

Aylar İtibarıyla İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda Şirketimizce Yapılan İşlemler



Şirketimizin, 2008 yılı Mart ayından beri faaliyet gösterdiği diğer piyasa olan, Vadeli İşlemler Borsası'ndaki 2011 yılı ilk 12 aylık dönemdeki işlem hacmi ise 23.612.161.265.- TL' olmuştur. Vadeli İşlem Piyasasında 2. çeyrek dönemde işlem sıralamasında % 2.97'lik Pazar payı ile 11.sırada, 3. çeyrek dönemde %3.21 payı ile 8.sırada ve yıl sonu verilerine göre % 2,68'lik payı ile 11. sırada yer almıştır.

**Aylar İtibariyle Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'nda
Şirketimizce Yapılan İşlemler**



15. Yatırımlardaki gelişmeler, teşviklerden yararlanma durumu, yararlanılmışsa ne ölçüde gerçekleştirildiği,

Lisanslama kapsamına tabii olan personellerimizin, ilgili lisans sınavlarına hazırlık amaçlı kurslara katılmaları sağlanmıştır. Türkiye Sermaye Piyasası Aracı Kuruluşları Birliği'nin düzenlemiş olduğu mesleki gelişime yönelik eğitimlere katılımlar sağlanarak, sektörel gelişmeler yakından takip edilmeye çalışılmıştır.

Bu gelişmeler gösteriyor ki Şirketimiz piyasalardaki ürün çeşitliliğini sağlamak ve pazar paylarını sürekli artırarak kaliteli hizmet vermek yönünde 2011 yılı içinde pazardaki ağırlığını muhafaza etmiştir. Önümüzdeki yıllarda Şirketimizi tüm faaliyet alanlarında daha ileriye götürmek öncelikli hedefimizdir.

16. İşletmenin üretim birimlerinin nitelikleri, kapasite kullanım oranları ve bunlardaki gelişmeler, genel kapasite kullanım oranı, faaliyet konusu mal ve hizmet üretimindeki gelişmeler, miktar, kalite, sürüm ve fiyatların geçmiş dönem rakamlarıyla karşılaştırmalarını içeren açıklamalar,

Şirketimiz alım-satım aracılığı faaliyeti ile iştigal etmekte ve danışmanlık hizmeti vermekte olup, bir mal üretimi mevcut değildir. Bu nedenle esas gelir unsuru bu faaliyetlerden sağladığı komisyonlar; pazar araştırma hizmetlerinden, yatırım danışmanlığı hizmetlerinden ve satış pazarlama faaliyetleri hizmet gelirlerinden oluşmaktadır.

Şirketimiz, IMKB Hisse Senedi piyasasında, 2011 yılı 12 aylık dönemi sonu itibari ile 2010 yılı aynı döneminde elde ettiği işlem hacmi 19.178 milyon TL'den 18.874 milyon TL'ye düşse de, toplamda % 1,36'lık pazar payı elde etmiştir.

Şirketimiz, faaliyet gösterdiği diğer piyasa olan, Vadeli İşlemler Borsasında 2011 yılı 12 aylık dönemindeki işlem hacmini, 2010 yılı aynı dönemine nazaran, %98,76 arttırarak 11,880 milyon TL' den 23,612 milyon TL' ye çıkartıp %2,68'lik pazar payı elde etmiştir.

17. Faaliyet konusu mal ve hizmetlerin fiyatları, satış hasılatları, satış koşulları ve bunlarda yıl içinde görülen gelişmeler, randıman ve prodüktivite katsayılarındaki gelişmeler, geçmiş yıllara göre bunlardaki önemli değişikliklerin nedenleri,

Şirketimiz alım-satım aracılığı faaliyeti ile iştigal etmekte ve danışmanlık hizmeti vermekte olup, bir mal üretimi mevcut değildir. Bu nedenle esas gelir unsuru bu faaliyetlerden sağladığı komisyonlar; pazar araştırma hizmetlerinden, yatırım danışmanlığı hizmetlerinden ve satış pazarlama faaliyetleri hizmet gelirlerinden oluşmaktadır.

18. Bu Tebliğ hükümleri çerçevesinde düzenlenen finansal tablo ve bilgiler esas alınarak hesaplanan finansal durum, kârlılık ve borç ödeme durumlarına ilişkin temel rasyolar,

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Cari Oran	1,44	1,63
Toplam Borçların Aktif Toplamına Oranı	0,69	0,62
Özsermayenin Aktif Toplamına Oranı	0,32	0,39
Özsermaye Karlılığı	0,49	0,35

19. İşletmenin finansal yapısını iyileştirmek için alınması düşünülen önlemler,

Yeni dönem için önceliğimiz, mevcut organizasyon yapımızda ve sahip olduğumuz yetki belgeleri paralelinde faaliyetlerimizi artırmak, verdiğimiz hizmet kalitesinden ödün vermeden faaliyetlerimizi sürdürmektir.

Üst yönetimde yıl içinde yapılan değişiklikler ve halen görev başında bulunanların adı, soyadı ve mesleki tecrübesi,

Adı Soyadı	Görevi	Mesleki Tecrübesi
Uğur Bayar	Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür	Finans ve sermaye piyasalarında 26 yıl
İffet Naz Aşcıoğlu	Yönetim Kurulu Başkan Yard, Operasyonlardan Sorumlu Genel Müdür Başyardımcısı, ve Portföy Yönetiminden Sorumlum Genel Müdür Yard.(Vekaleten)	Finans ve sermaye piyasalarında 26 yıl
Nicholas John Wilcock	Yönetim Kurulu Üyesi	Finans ve sermaye piyasalarında 22 yıl
Cem Öksün	Yönetim Kurulu Üyesi - Yurtdışı Satış Genel Müdür Yardımcısı	Finans ve sermaye piyasalarında 16 yıl
Serdar Genç	Operasyon Genel Müdür Yardımcısı	Finans ve sermaye piyasalarında 21 yıl
Burcu Korkut	Yönetim Kurulu Üyesi Yatırım Danışmanlığından Sorumlu Gen Md Yrd	Finans ve sermaye piyasalarında 13 yıl
Deniz Yegül	Müfettiş	Bağımsız Dış Denetim, Finans ve sermaye piyasalarında 13 yıl
Emre Mimaroğlu	Halka Arzdan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı	Finans ve sermaye piyasalarında 13 yıl

20. Personel ve işçi hareketleri, toplu sözleşme uygulamaları, personel ve işçiye sağlanan hak ve menfaatler,**a - Personel ve işçi hareketleri,**

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010
Genel Müdür	1	1
Genel Müdür Başyardımcısı	1	1
Yurtdışı Satış	1	1
Hisse Senedi Bölümü	2	2
Vadeli İşlem Bölümü	2	2
Yatırım Danışmanlığı	3	3
Kurumsal Finansman	2	0
Araştırma	3	4
İç Denetim - Teftiş	1	1
Mali Kontrol / Muhasebe	3	3
Operasyon	3	3
Bilgi İşlem	2	2
Sekreter	1	1
İdari İşler	1	1
Toplam	26	25

b - Toplu sözleşme uygulamaları,

Şirketimizde toplu sözleşme uygulamamız olmayıp mevcut personelimizle ilişkilerimiz İş Kanunu çerçevesinde yürütülmektedir.

c - Kıdem tazminatları yükümlülük durumu,

Kıdem tazminatı karşılığı hesaplaması hükümet tarafından açıklanan kıdem tazminat tavanına dayanmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, tavan miktarları 2,731 TL 'dir. Rapor tarihi itibarı ile bu yükümlülük için 75,699TL fon tahsis edilmiştir.

d - Ücretlendirme Politikası

Şirketimiz, Ücretlendirme Politikası Yönetim Kurulumuzun, 13 Mart 2013 tarih ve 92 sayılı kararı almıştır. Şirketimiz, Credit Suisse International Holdings AG'ye bağlı olarak faaliyet gösterdiğinden, çalışanlara sağlanacak hak ve menfaatlere ilişkin Ücretlendirme Politikası holding bünyesinde belirlenmekte olup, Şirketimiz Holding tarafından belirlenen söz konusu politikayı kendi bünyesinde çalışan personele de uygulamaktadır.

Ücretlendirme Politikamız uyarınca, personele her ayın 25. Günü veya bugünden bir önceki işgününde maaşları aylık olarak ödenir. Çalışanların özellikle aldığı ücretler yılda bir defa (12 aylık periyotlar şeklinde) gözden geçirilir. Sektörün ve piyasanın mevcut durumuna, ve Şirketin karlılık durumuna göre, ücretlerde bir artış yapıp yapılmayacağı belirlenir. Şirketimiz çalışanlarına ayrıca, aylık olarak yol ücreti de ödemektedir. Çalışanlara ayrıca belli koşullarla özel sağlık sigortası ve seyahat sigortası hakkı da tanınmaktadır.

2011 Faaliyet döneminde Şirketimizde, 26 kişi çalışmakta olup, söz konusu çalışanlarımızın ücretleri Banka hesaplarına nakit olarak yatırılmaktadır.

22. Dönem içinde yapılan bağışlar hakkında bilgiler,

Şirketimiz, 23 Ekim 2011 tarihinde Van'da meydana gelen deprem felaketi sonrası, 28 Kasım 2011 tarihinde 50,000 TL tutarında bağışta bulunmuştur.

23. Merkez dışı örgütlerinin olup olmadığı hakkında bilgi.

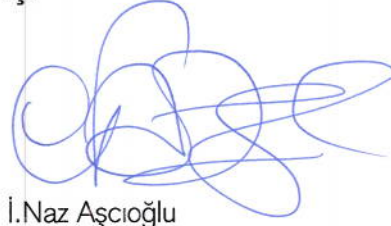
Yoktur.

Saygılarımızla,

CREDIT SUISSE ISTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.
YÖNETİM KURULU adına



Uğur Bayar
Yönetim Kurulu Başkanı



İ. Naz Aşcıoğlu
Yönetim Kurulu Başkan Yrd.