

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.'NİN
SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
30 EYLÜL 2012 ARA HESAP DÖNEMİNE AİT
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

2012 yılının ilk yarısında piyasalar üzerinde genel olarak Yunanistan ve İspanya kaynaklı olarak korku hakimdi. Ancak piyasaların gidişatı beklentilerden farklı gelişti. Özellikle yurtiçinde not artırımına ilişkin gelişmelere bağlı olarak piyasalarda görece olumlu bir seyir hakim oldu.

Temmuz-Eylül dönemine girilirken piyasalardaki genel kanı, Temmuz ve Ağustos aylarının tatil ayları olması nedeniyle görece sakin geçmesi, Eylül ayı ile birlikte bir miktar hareketliliğin yaşanması yönündeydi. Ancak piyasalarda tatil nedeniyle görece düşük işlem hacmi gözlenirse de Yunanistan, İspanya ve İtalya'ya ilişkin haber akışı hızını korudu.

Ağustos ve Eylül aylarında piyasaların takip etmiş olduğu bir diğer gösterge ise ABD Merkez Bankası (FED) ile Avrupa Merkez Bankası'ndan (ECB) gelecek olan açıklamalardı. Aslında piyasaların Merkez Bankalarına odaklanması ABD ve AB tarafında farklı nedenlere bağlıydı. Buna göre ABD tarafından seçimler öncesinde ekonomideki kötü gidişatın mevcut Başkana oy kaybettireceği ve Obama'nın seçimlere eli sağlam girebilmesi amacıyla FED'in 3. Parasal Gevşemeye (QE3) gideceği beklentisi ağırlık kazanmaktaydı. Her ne kadar QE1 ve QE2 ekonomide çok büyük bir canlanmayı sağlamasa da, piyasalar tarafından olumlu bir algı oluşturmuştu. Diğer taraftan önceki parasal gevşemeler aksine yüksek enflasyona neden olmamıştı. Buna göre ABD'de Kasım ayındaki Başkanlık seçimleri öncesinde piyasalar FED'den gelmesi muhtemel QE3'ü satın almaya başladılar. Piyasaların istediği QE3 kararı 13 Eylül tarihinde gelirken, daha önce bu beklentiyi satın alan piyasalarda yükselişler görece sönük kaldı. Piyasa hareketinin sönük kalmasının bir diğer nedeni ise QE3'te diğer parasal gevşemelerden farklı olarak belirli bir tutarda tahvil alımı yapılması yerine işsizlik oranının belirli bir seviyenin altına düşene kadar aylık 40 milyar \$'lık tahvil alım kararı verilmesidir.

Açıklama beklenen bir diğer Merkez Bankası ise ECB'ydı. Çünkü Avrupa'da mevcut durumda sorunlu ülkeler olan Yunanistan, İspanya ve İtalya hükümetlerinin yapabileceği çok fazla bir şey yok. Çünkü bir tarafta ekonomideki küçülmeye bağlı olarak vergi geliri düşerken diğer tarafta artan tahvil faizleri nedeniyle ülkelerin finansman yükü artmaktadır. Bu durum faizlerin devamlı arttığı bir kısır döngüyü beraberinde getirmektedir. Ayrıca kriz para birimleri Euro'yu etkilediği için tüm ülkeler bu durumdan olumsuz etkilenmektedir. Buna bağlı olarak da kriz için ülke bazında değil Euro bölgesi bazında önlem alınması şarttır. Ancak şu aşamada Euro bölgesinde koordinasyonu sağlayabilecek bu tip bir kurum mevcut olmadığı için bütün yük ECB'ni üzerine kalmaktadır. ECB'nin mevcut durumda kullanabileceği tek argüman ise tahvil alımıdır ve ECB piyasa beklentileri doğrultusunda krizdeki ülkelerin tahvillerini satın alacağını açıkladı. Buna göre FED ve ECB kararları öncesinde piyasalar açıklamaları yeterince satın almış olduğu için açıklama sonrasında yükselişler görece sınırlı kaldı.

Yurtiçinde ise piyasaların odaklandığı önemli konulardan bir tanesini ise büyümeye ilişkin beklentiler oluşturmaktadır. Buna göre Türkiye'nin hızlı büyüme dönemlerinde yüksek cari açık vermesi nedeniyle yumuşak iniş senaryoları daha ağır basmaya başladı. Bu nedenle TCMB ağırlıklı olarak kredi büyümesini yavaşlatıcı kararlar almaya devam etti. Bunun etkisi hem büyüme tarafında hem de cari işlemler açığında gözlemlendi. Piyasalar yılın geri kalanında ise Yurtdışında ABD Başkanlık seçimlerini, Yunanistan, İspanya ve İtalya'ya ilişkin açıklamaları, yurtiçinde ise TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı ve faiz kararı ile Şirketlerin 3. Çeyrek bilançolarını yakından izleyecektir.

Yönetim Kurulu

A) ARACI KURUMU-YÖNETİM VE DENETİM KURULLARINI TANITICI BİLGİLER

1- Şirketin Ticaret Ünvanı :

Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

2- Raporun Dönemi :

01.01.2012 – 30.09.2012

3- Dönem içinde Şirketimizin Yönetim ve Denetleme Kurullarında görev alan Başkan ve Üyelerin ad soyad ve ünvanları ile görev süreleri;

Adı Soyadı	Görevi	Görev Süresi
Yahya Kemal HACIOĞLU	Yönetim Kurulu Başkanı	29.04.2011 - Devam Ediyor
Güray GÜNAY	Yönetim Kurulu Üyesi	29.04.2011 - Devam Ediyor
Murat ARAZ	Yönetim Kurulu Üyesi	29.04.2011 – 20.04.2012
Emin ÖZTÜRK	Yönetim Kurulu Üyesi	29.04.2011 - Devam Ediyor
Ali Ertan ÇAKIR	Yönetim Kurulu Üyesi	20.04.2012 - Devam Ediyor
Uğur DAĞISTANLI	Denetim Kurulu Üyesi	29.04.2011 - Devam Ediyor
Volkan ŞİRANUN	Denetim Kurulu Üyesi	29.04.2011 - Devam Ediyor

4- Dönem içinde Ortaklık ve Sermaye yapısında meydana gelen değişiklikler;

Dönem içinde ortaklık yapımızda aşağıdaki gibi değişiklik olmuştur.

ORTAĞIN ADI-SOYADI / ÜNVANI	PAY DEVRİ ÖNCESİ ORTAKLIK YAPISI		PAY DEVRİ SONRASI ORTAKLIK YAPISI	
	PAY TUTARI (TL)	PAY ORANI(%)	PAY TUTARI (TL)	PAY ORANI(%)
ANKARA METRO SEY.TUR.VE TAŞ.TİC.A.Ş.	10.048.961,25	99,249	10.048.961,25	99,249
FATMA ÖZTÜRK GÜMÜŞSU	72.357,00	0,715	72.357,00	0,715
MURAT ARAZ	723,22	0,007	723,22	0,007
YAHYA KEMAL HACIOĞLU	1.446,44	0,014	723,22	0,007
GÜRAY GÜNAY	723,22	0,007	723,22	0,007
ALİ ERTAN ÇAKIR	0,00	0,000	723,22	0,007
EMİN ÖZTÜRK	723,22	0,007	723,22	0,007
AYLA TOPRAK	65,65	0,001	65,65	0,001
	10.125.000,00	100,00	10.125.000,00	100,00

Ortak sayımız 8 (Sekiz) olup, sermayemizin %10'undan fazla payına sahip ortağımız Ankara Metro Seyahat Tur.ve Taş.Tic.A.Ş.'nin sermayedeki payı 10.048.961,25 TL.'dir. Bu payın sermayeye oranı % 99,249'dur.

Şirketimizin son üç yılda dağıttığı temettü ve kar payı yoktur.

5- Ortaklığın Faaliyet Gösterdiği Sektör ve Bu Sektör İçerisindeki Yeri:

2012 yılı Ocak ayına 51.314 puandan başlayan Bileşik Endeks'te, özellikle Ocak-Mart döneminde yukarı yönlü hareket gözlenirken, Nisan-Mayıs aylarında ise kar satışları yaşandı. Haziran ayı ile birlikte yeniden toparlanma görülürken, not artırımı beklentileri sonrasında bankacılık sektörüne gelen alımların etkisi ile Bileşik Endeks Eylül ayını 66.396 puandan tamamlayan Bileşik Endeks'in 2012 yılı 9 Aylık getirisi %29,39 olarak gerçekleşti.

Şirketimiz mevcut durumda aracılık hizmetlerinin yanında, piyasa danışmanlığı, piyasa yapıcılığı ve portföy yönetim danışmanlığı hizmetlerini vermeye devam etmektedir.

B) FAALİYETLER

1- Yatırımlar:

2012 için yapılan analizler ve öngörüler ışığında sağlıklı büyümenin devam ettirilmesi maliyetlerin düşürülerek verimliliğinin artırılması konusunda internet şubeciliğinin katkısının artırılması konusunda çalışmalar devam etmektedir.

Müşteri memnuniyeti odaklı kurumsal yönetim ilkelerine bağlı kaliteli hizmet anlayışından ödün vermeyen aracı kurumumuz güçlü sermayesi ile kurumsal yatırımcılara erişmeyi ön planda tutmuştur.

2- Mal ve Hizmet Üretimine İlişkin Faaliyetler:

Metro Yatırım Hazine ve Araştırma Bölümü. Kurumumuz müşterileri ile çalışanlarına ışık tutabilmesi amacıyla; her iş gününde içeriğinde bir önceki günün İMKB verileri, Hisse Senedi ve Para Piyasaları yorumları, vadeli işlem ve opsiyon borsası günlük yorum ve beklentileri, şirket haberleri ve gündemden başlıkların yer aldığı Günlük Bülten'i hazırlamakta ve bu bülteni İMKB 1. Seans başlamadan önce yönetime, tüm personele ve müşterilere elektronik ortamda ulaştırmaktadır.

Araştırma Bölümü, Yönetim ve müşterilerimizin şirketler ve sektörler ile ilgili talep etmiş olduğu özel raporların hazırlanması, bir sonraki yıl beklentilerini içeren (borsa ve sermaye piyasaları ile genel makro dengeler) çalışmaların yapılması, şirket bilançolarının açıklandığı dönemlerde verilerin ilgili personele ve müşterilere iletilmesi, araştırma raporlarının internet kanalıyla müşterilere gönderilmesi, şube ve müşteriler ile sabahları seans öncesi günlük beklentilerin yatırım uzmanlarına konferans sistemiyle bildirilmesi gibi diğer faaliyetleri de yürütmektedir.

Hazine bölümü Araştırma Bölümü ile koordineli olarak çalışarak, şirket portföyü ve portföy yönetimi sözleşmesi yapılan Yatırım ortaklıklarının repo, ters repo işlemlerini şirket müşterilerinin ve şirketin günlük nakitlerini Borsa Para Piyasasında değerlendirerek çalışmalarını sürdürmüş yatırımcılarımıza en iyi hizmeti sunmaya gayret göstermiştir. Ayrıca Kurumsal yapının ve kurum kültürünün oluşmasında eğitim kazanımlarının büyük önemi olduğunu düşünen yönetimimiz yıl içinde seminerler düzenleyerek, sermaye piyasalarındaki gelişmeleri personeline aktarmaya böylece yeni trendlerin yakalanmasına.değişimlere uyum sağlanmasına özen göstermiştir.Bazı dönemlerde müşterilerin de katılımı ile gerçekleştirilen toplantıların motivasyonu Metro Yatırımın ayrıcalığını yansıtmaktadır.

3- Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler:

2012 - 9 aylık Faaliyet dönemi Bilanço ve Gelir Tablosu karşılaştırmalı olarak TL bazında ek'te verilmiştir.

TL Bazında Bilanço ve Gelir Tablosu:

2011 12 aylıkta 27.544.683,-TL olan aktif büyüklüğümüz 2012 yılı 9 aylıkta % 16,87'lik artışla 32.191.054,-TL olmuştur. Faaliyet sonucunda özkaynaklar 15.926.891.- TL'sından % 10,29'luk azalışla 14.287.534,- TL.'ye düşmüştür. 2012 yılı 9 aylık brüt satış karımız 4.483.671,-TL ve faaliyet giderlerimiz 3.961.859,-TL dir. 3.179.268,-TL tutarındaki Genel Yönetim Giderleri Faaliyet giderlerimizin % 80,25'ini oluşturmaktadır.

01 Ocak – 30 Eylül 2012 hesap dönemine ait Denetçi Raporu ve Finansal Raporlar ilişikte sunulmuştur.

	Mali Oranlar	2012/9	2011/12
1-	Cari Oran (Dönen Varlıklar / Kısa Vdl.Borçlar)	1,79	2,37
2-	Toplam Borçlar / Aktif Toplamı	0,56	0,42
3-	Özsermaye / Toplam Borçlar	0,80	1,37
4-	Net Dönem Karı(Zararı) / Toplam Aktifler	-0,05	0,09
5-	Net Dönem Karı(Zararı) / Öz Kaynaklar	-0,11	0,15
6-	Hisse Başına Kar	-0,16	0,24

4- İdari Faaliyetler:

Sermaye Piyasası Kurulu'nun "Aracı Kurumların Ücretlendirme esaslarına ilişkin ilkeler" çerçevesinde Kurumumuz çalışanlarına ücretlendirmeye ilişkin belirlenmiş yazılı Şirket politikası ve prosedür ilkeleri bulunmamaktadır. Ancak, şirket çalışanları yapmakta oldukları göreve göre belirlenen şirket içi dengeler ve adil personel politikası göz önünde bulundurularak belirlenen ücretleri almaktadırlar. Ayrıca, çalışanlara sosyal hak olarak yemek ücreti ödemesi yapılmaktadır. Şirketin finansal durumu ve ileriye yönelik projeksiyonları doğrultusunda çalışanlara performansa göre ücret artışı yapılmaktadır ve yıl içerisinde çalışana/çalışanlara performansa dayalı nakdi ve değişken prim tahakkuk edilmiştir.

Şirkette 30.09.2012 hesap dönemi itibari ile 28 personel istihdam edilmiştir

C) Kar Dağıtm Önerisi ve Sonuç:

2012 Yılı 9 aylık Faaliyetlerimiz vergi öncesi - 1.702.406,- TL zarar ile sonuçlanmıştır.

Yahya Kemal HACIOĞLU
Yönetim Kurulu Başkanı

Güray GÜNAY
Yönetim Kurulu Üyesi ve
Genel Müdür