

NUROL YATIRIM BANKASI A.Ş.

2012 YILI ÜÇÜNCÜ ÇEYREK ARA DÖNEM

FAALİYET RAPORU

DÖNEM İÇERİSİNDE BANKANIN YÖNETİM KURULU ÜYELERİNE İLİŞKİN DEĞİŞİKLİKLER

Bankamız tüzel kişi ortaklarını temsil eden atanmış Yönetim Kurulu üyelerimizin 6103 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun Yürürlüğü ve Uygulama Şekli Hakkında Kanun'un 25. Maddesi gereği istifa ederek aynı göreve aynı yetkilerle şahsi üye olarak atanmaları (Talat Saral ve Prof. Dr. Dursun Ali Alp'in Denetim Komitesi ile Kurumsal Yönetim Komitesindeki görevlerine; Dr. Ahmet Paşaoğlu, Saadet Ceyda Çarmıklı Kılıçaslan, Yusuf Serbest ve Ahmet Kerim Kemahlı'nın Kredi Komitesindeki görevlerine aynen devam etmelerine) Yönetim Kurulu'nun 19/09/2012 tarih 476 sayılı ve 26/09/2012 tarih 477 sayılı kararları ile gerçekleştirilmiş; kararlar tescil edilmelerini müteakip, 28/09/2012 ve 15/10/2012 tarihli Ticaret Sicil Gazetelerinde yayınlanmıştır.

Bankamız ortağı Nurol Holding A.Ş.'nin kendisini temsil eden Dr. Ahmet Paşaoğlu'na 1(bir) ve Prof.Dr. Dursun Ali Alp'e 1(bir) olmak üzere iki adet Bankamız hissesini devretmesi işlemlerinin onaylanarak pay defterine işlenmesine, Bankamız ortağı Nurol İnşaat ve Ticaret A.Ş.'nin kendisini temsil eden Saadet Ceyda Çarmıklı Kılıçaslan'a 1(bir) ve Yusuf Serbest'e 1(bir) olmak üzere iki adet Bankamız hissesini devretmesi işlemlerinin onaylanarak pay defterine işlenmesine, Bankamız ortağı Nurol Otelcilik ve Turizm İşletme A.Ş.'nin kendisini temsil eden Talat Saral'a 1(bir) ve Ahmet Kerim Kemahlı'ya 1(bir) olmak üzere iki adet Bankamız hissesini devretmesi işlemlerinin onaylanarak pay defterine işlenmesine karar verilmiştir.

DÖNEM İÇİNDE YAPILAN ANA SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİKLERİ

01.07.2012 - 30.09.2012 dönemi içinde Nurol Yatırım Bankası A.Ş. Ana Sözleşmesinde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

ŞUBE SAYISINA, BANKANIN HİZMET TÜRÜ VE FAALİYET KONULARINA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Bankamız faaliyet konusunda, şube sayısında ve hizmet türünde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

2012 YILI ÜÇÜNCÜ ÇEYREK EKONOMİK DEĞERLENDİRMESİ VE BEKLENTİLERİMİZ

Türkiye Ekonomisindeki Gelişmeler ve Bankamız Beklentileri :

2011 yılında yakaladığımız büyüme performansını sürdürülebilir hale getirmek ve ekonomiyi global piyasalarda yaşanan dalgalanmalardan korumak için, TCMB başta olmak üzere, tüm para otoriteleri tarafından alınan önlemlerin olumlu sonuçlarını takip ettiğimiz ve yumuşak inişi başarıyla gerçekleştirdiğimiz bir dönemden geçmekteyiz. Mali disiplin, azalan enflasyon ve istikrarlı büyümenin gözetildiği bu dönemde gelen son veriler, hedeflerle uyumlu gerçekleştirmelerin yaşandığını gösteriyor.

Merkez Bankası uyguladığı yumuşak iniş senaryosu kapsamında 3. çeyreğin ilk yarısında sıkı para politikasını sürdürmüş, gelişmiş ülke Merkez Bankaları'nın Ağustos ve Eylül aylarında atmış oldukları genişleme adımları sonrasında, Eylül ayı toplantısında faiz koridorunda 150 baz puan indirmeye giderek, koridorun üst banını yüzde 10 seviyesine çekmiştir. Para Piyasası Kurulu, finansal istikrarı desteklemek amacıyla, TL cinsi yükümlülükler için tutulması gereken zorunlu karşılıkların döviz ve altın cinsinden tutulabilme oranlarını da bu dönem içinde kademeli olarak yükseltmiştir. Eylül ayı toplantısında; Türk Lirası zorunlu karşılıkların döviz ve altın olarak tesis edilebilecek kısımları 5'er puan artırılarak yabancı para için yüzde 60, altın için ise yüzde 30 olmuştur. Merkez Bankası ayrıca bu toplantısında, 2012 yılı için büyüme beklentisini yüzde 3.6'dan yüzde 3.4'e, 2013 yılı için büyüme beklentisini ise yüzde 4.6'dan yüzde 4.5'e revize etmiştir.

Son 11 çeyrekte yüzde 7.7 ortalama ekonomik büyüme kaydeden Türkiye ekonomisi, 2012 yılının ilk yarısında, alınan önlemler ve uygulanan para politikaları neticesinde ivme kaybetmesine rağmen yüzde 3.1'lik büyüme performansı yakalamıştır. İkinci çeyrek verilerinde hem yatırım tarafında hem tüketim tarafında talebin daralıyor olması büyüme performansının artmasını engellemiştir. Büyümenin lokomotif durumuna gelen ihracat, ekonomi performansındaki başarının da en önemli öğelerinden biri olmuştur. Başlıca pazarımız konumundaki Avrupa'da devam etmekte olan krize rağmen, ihracatımız Eylül ayında yüzde 12.09 artarak 111 milyar 464 milyon dolara ulaşmıştır. Ocak-Ağustos döneminde dış ticaret açığımız geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 30.5 oranında gerilemiştir.

2012 yılı başında Türkiye'nin yumuşak iniş senaryosunu başarılı bir şekilde gerçekleştirebileceğine ihtimal vermeyen IMF, sergilenen başarılı performans sonrasında Türkiye'nin büyüme tahminlerini yukarı yönlü revize etmek durumunda kalmıştır. IMF'nin 'Global Ekonomik Görünüm Raporu'na göre, bir önceki raporda yüzde 2.3 olan 2012 yılı büyüme beklentisi yüzde 3'e yükseltilmiştir. 2013 yılı için yüzde 3.2 olan beklentisi ise yüzde 3.5'e yükseltilmiştir.

Türkiye, son dönemde '*yatırım yapılabilir ülke*' notuna çok daha yakın bir konumdadır. Türkiye'nin, krizden çıkışta attığı adımlar ve güçlü performansı ile yabancı yatırımcıların ilgi

odağı olması, piyasaların, kredi derecelendirme kuruluşu kararlarını göz ardı etmesine neden olsa da, resmi olarak bunun ilanı için 2012 yılının son çeyreği ya da 2013 yılının ilk çeyreği en yakın ihtimallerdir. Son dönemde alınan önlemler sonucu azalan ithalat eğilimi, artan ihracatımız ve petrol fiyatlarında yaşanan gerileme ile cari açıkta gerileme eğilimi devam etmektedir. Merkez Bankası verilerine göre, Temmuz ayında 61.857 milyar dolar olan 12 aylık kümülatif cari açık, Ağustos ayında 59.013 milyar dolara gerilemiştir. 2012 yılı sonunda cari açığın GSYH'ya oranının yüzde 6-6.50 aralığında gerçekleşmesini ve 65 milyar doların altında bir cari açık rakamına ulaşılmasını bekliyoruz.

Ekonomide sürdürülebilir büyüme hedefi doğrultusunda yaşanan olumlu gelişmelere karşın bütçe performansımız bu dönemde bozulma eğilimine girmiştir. 2011 yılının Ocak-Ağustos döneminde 2 milyar 105 milyon lira fazla veren Merkezi Yönetim bütçesi, 2012 yılının aynı döneminde 8 milyar 520 milyon lira açık vermiştir. 2012 yılı Ocak-Ağustos döneminde faiz dışı fazla 27 milyar 744 milyon lira olarak gerçekleşmiş, aynı dönemde bütçe gelirleri yüzde 10.8 oranında artarak 220 milyar 484 milyon lira olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılı Ocak-Ağustos döneminde merkezi yönetim bütçe giderleri 229 milyar 5 milyon lira olarak gerçekleşmiştir. Maliye Bakanlığı; bütçe hedeflerinde yaşanan sapmanın etkilerini azaltmak amacıyla vergi artışına gitmek durumunda kalmıştır. Bu vergi artışlarıyla beraber akaryakıt fiyatları yaklaşık yüzde 10, otomotiv fiyatları yüzde 2 ve tapu harçları da yüzde 0.4 yükselmiştir. Zamlar sonrasında Para Politikası Kurulu, enflasyondaki düşüş eğiliminin Eylül ayında geçici olarak kesintiye uğrayabileceğini ancak yılın son aylarında baz etkisiyle hızlanarak devam edeceğini açıklamış ve 2012 yılı için enflasyon hedefini yüzde 7.9 olarak yukarı revize etmiştir.

Eylül ayı TÜFE enflasyonu piyasa beklentisine paralel yüzde 1.04 gerçekleşmiş ve bu veriyle yıllık TÜFE enflasyonu yüzde 8.9'dan yüzde 9.2'ye yükselmiştir. 2012 yılı Eylül ayında ÜFE bir önceki aya göre yüzde 1.03, bir önceki yılın Aralık ayına göre yüzde 0.72, bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 4.03 ve on iki aylık ortalamalara göre ise yüzde 8.65 artmıştır. ÜFE sonuçları sanayinin alt sektörleri bazında değerlendirildiğinde yeni zamlar neticesinde en yüksek aylık artış yüzde 7.44 ile ham petrol ve doğalgaz çıkarımı alt sektöründe gerçekleşmiştir.

Şubat ayından itibaren düşüş trendine giren ve yüzde 10.4'ten yüzde 8'e kadar düşen işsizlik ekonomisinde yavaşlaması sonucunda Temmuz ayında 0.4 puanlık artışla yüzde 8.4 seviyesine yükselmiştir. Temmuz ayında mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik ise yüzde 9.1 olmuştur.

Özel tüketim ve yatırım harcamalarındaki zayıf seyir devam ederken, net ihracat büyümeyi desteklemeyi sürdürmektedir. Yılın, üçüncü çeyreğinde iç talepteki zayıf seyir devam ettiği göz önünde bulundurulduğunda, son çeyrekte itibaren TCMB'nin faiz koridorunun üst sınırında beklentiler paralelinde yapmaya başlayacağı indirimlerin ekonomik aktiviteyi destekleyeceği tahmin edilmektedir. Hazine'nin 2012 yılı büyüme hedefi olan yüzde 4 seviyesi, yumuşak iniş senaryosu çerçevesinde alınan önlemler sonrası, iyimser bir hedef olarak kalmış durumda. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın da kademeli olarak,

gelişmiş ülke Merkez Bankaları'nın attığı genişleme adımlarına uygun düzenlemelere gideceğini düşünüyoruz.

Dünya Ekonomisindeki Gelişmeler ve Bankamız Beklentileri :

Ağustos ayında Avrupa Merkez Bankası'nın yeni tahvil alım programını açıklamasının ardından ABD Merkez Bankası'nın üçüncü tur niceliksel genişleme adımı olan varlık alım programına başlaması, küresel risk algılamasının iyileşmesini sağlamıştır. ABD Merkez Bankası, almış olduğu 3. Niceliksel Genişleme kararı neticesinde her ay 40 milyar dolarlık mortgage destekli menkul kıymet satın alacağını açıklamıştır. Avrupa Merkez Bankası ve ABD Merkez Bankası tarafından atılan adımlar küresel büyümeye ilişkin beklentileri de olumlu yönde etkilemiştir. ABD Merkez Bankası ve Avrupa Merkez Bankası'nın ardından Eylül ayında Japonya Merkez Bankası da tahvil alım programının süresini uzatmıştır. Başlıca merkez bankalarının yeni bir parasal genişleme sürecine girmesi, önümüzdeki dönemde de, global likidite koşullarını olumlu yönde etkilemeye devam edecektir. Bu durum, son dönemde ekonomik aktivitenin ivme kaybettiği gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye akımlarının hız kazanabileceğine işaret etmektedir.

Başlıca merkez bankaları tarafından Eylül ayı içerisinde atılan adımların beklentileri olumlu yönde etkilemesine rağmen, küresel ekonomiye ilişkin riskler varlığını korumaktadır. Özellikle Euro Bölgesi'nde devam eden mali konsolidasyon süreci talep koşullarının baskı altında kalmasına ve bölge ekonomilerinin yeniden büyümeyi sağlamakta zorlanmalarına neden olmaktadır. Euro Bölgesi'nde beklenen daralmanın yanı sıra bu yıl büyüme kaydetmesi beklenen ABD ekonomisinde Kasım ayında genel seçimlerin yapılacak olması 2013 yılına ilişkin belirsizlikleri artırmaktadır. Ayrıca, ABD'de 2012 yılsonunda bazı vergi teşviklerinin sona erecek olması ve mevcut kanun uyarınca bütçe açığının GYSH'ye oranının yüzde 4'e çekilmesi zorunluluğu kamu harcamalarında kısıntı yapılması olasılığını artırmakta ve büyüme üzerinde risk oluşturmaktadır. Gelişmekte olan ülkelerde ise, son dönemde gıda ve emtia fiyatlarındaki yükselişin yarattığı enflasyon baskısı nedeniyle para politikalarında gevşeme alanının sınırlı olması büyümeye ilişkin riskleri artırmaktadır.

Euro Bölgesi ülkelerinin kamu borçlarının sürdürülebilirliğine dair endişeler 2012 yılında da geçerliliğini korurken Yunanistan, Portekiz ve İrlanda'nın ardından İspanya borç sorununa ilişkin endişeler 2012 yılının üçüncü çeyreğine damgasını vurmuştur. Bu ülkelerin finanse edilmesi için kurulan Avrupa İstikrar Mekanizması'nın ise yeterli kaynağı bulup bulamayacağı ve üye ülkelerin arasındaki görüş farklılıkları borç sorununun çözümünde başlıca riskleri oluşturmaktadır. Avrupa İstikrar Mekanizması'nın notunun kırılma ihtimali de Avrupa ekonomileri için diğer bir risk unsuru olmaya devam etmektedir. Her ne kadar Fitch Avrupa İstikrar Mekanizması'na AAA notu verse de, en çok para veren ülkelerden olan Almanya ve Hollanda'nın AAA olan notlarının negatif görünümü Avrupa İstikrar Mekanizması'nın AAA olan notunu tehdit etmektedir.

İspanya cephesinde ise; Avrupa Merkez Bankası toplantısından sonra Başkan Draghi tarafından yapılan açıklamalar, Avrupa Merkez Bankası'nın önümüzdeki dönemde daha sert

ve radikal adımlar atabileceği beklentilerini beraberinde getirmiştir. Bankaların fonlanmasının önü açılırken, sorunlu ülke tahvillerinin alımı; ülkelerin yardım için başvurması halinde mümkün olacaktır. Bunun için İspanya'nın Avrupa Merkez Bankası ya da Finansal İstikrar Fonu'na ülke tahvillerinin ikincil piyasadan alınması için yardım talebinde bulunması gerektiğinin altı özellikle çizilmiştir. Şimdiye kadar İspanya'dan bu yönde bir talep gelmezken, bu süreçte İspanya tahvil faizlerinde önemli ölçüde gerileme yaşanmıştır. Ancak önümüzdeki dönemde, İspanya tahvil faizleri üzerinde, olumsuz veri ya da açıklamalar sonrası spekülasyon ataklar görülmeye devam edecektir. Sorunlu ekonomilere yönelik alınabilecek yeni ve etkili önlemler piyasaları oldukça olumlu etkileyecektir.

Asya ekonomilerindeki yavaşlama, Avrupa krizi dolayısıyla kırılgan olan dünya ekonomisi açısından diğer bir tehdit unsuru olmaktadır. Avrupa'da başlayan borç krizinin küresel ekonomiyi etkisi altına alması, ekonomisi hızla büyüyen Çin'e de olumsuz yansımıştır. IMF Çin ekonomisinin 2012 yılı büyüme tahminini yüzde 8.2'den yüzde 8'e; 2013 yılı için büyüme tahminini ise yüzde 8.8'den 8.5'e çekmiştir. Aynı şekilde Dünya Bankası da Çin'in 2012 yılı büyüme hızı tahminini yüzde 8.2'den yüzde 7.7'ye indirmiştir. Çin'in büyümesindeki yavaşlamanın 2014 yılına dek sürmesi beklenmektedir. Avrupa'da yaşanan kriz ve Asya piyasalarındaki yavaşlamanın etkisiyle IMF dünya ekonomisi için büyüme tahminini Temmuz ayındaki yüzde 3.5'ten yüzde 3.3'e düşürmüştür. Fon, Euro Bölgesi için ise yıl sonunda yüzde 0.4 oranında bir daralma ve 2013'te de yüzde 0.2 büyüme tahmini olduğunu belirtmiştir. IMF'nin dünya ekonomisi için yaptığı tahmin gerçekleşirse, bu büyüme oranı 2009'dan beri görülen en düşük oran olacaktır.

2012 yılının üçüncü çeyreğinde, enerji fiyatlarında yaşanan artışlar gelişmiş ve gelişmekte olan ekonomilerde enflasyonu tetiklemiştir. Ekonomilerdeki yıllık enflasyon, enerji fiyatlarındaki ani sıçramanın etkisiyle Ağustos'tan bu yana ilk kez hızlanarak, büyümedeki yavaşlamayı önlemeye çalışan Merkez Bankaları'nın, daha fazla teşvik imkânını sınırlamıştır. OECD'nin 34 üye ülkedeki tüketici fiyatları Ağustos ayında yıllık bazda yüzde 2 olarak gerçekleşmiştir. Enflasyon oranı aynı zamanda başta Hindistan ve Rusya olmak üzere, Çin ve Güney Afrika gibi gelişmekte olan ekonomilerde de yükselmiştir. Önümüzdeki dönemde önde gelen ekonomilerde enflasyon oranlarının daha da yükselmesi Merkez Bankaları'nın politika alanını daraltabilecektir.

Küresel ekonomide riskler devam etmektedir. 2013 yılında küresel ekonominin karşı karşıya olduğu risk unsurlarını 4 ana başlıkta toplamak mümkündür. Bu risk unsurları; Euro Bölgesi'ndeki krizin daha da kötüleşmesi, ABD'deki mali uçurumun ekonomik daralmayı derinleştirilmesi, Çin ekonomisindeki sert iniş ihtimali ve Ortadoğu'daki riskler olarak görülmektedir.

YÖNETİM ve KURUMSAL YÖNETİM UYGULAMALARINDA DEĞİŞİKLİKLER

01.07.2012 - 30.09.2012 dönemi içinde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

DÖNEM İÇİNDE MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

01.07.2012 - 30.09.2012 dönemi içinde herhangi bir değişiklik olmamıştır.