

NUROLBANK
2010 YILI ÜÇÜNCÜ ÇEYREK ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

ORTAKLIK YAPISI VE SERMAYEYE İLİŞKİN DEĞİŞİKLİKLER

Bankamızın 30.09. 2010 itibarıyla ortaklık yapısı ve paylarında herhangi bir değişiklik gerçekleşmemiştir.

DÖNEM İÇİNDE YAPILAN ANA SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİKLERİ

01.07.2010-30.09.2010 dönemi içinde Nurool Yatırım Bankası Ana Sözleşmesinde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

ŞUBE SAYISINA, BANKANIN HİZMET TURU VE FAALİYET KONULARINA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Bankamız faaliyet konusunda herhangi bir değişiklik olmamıştır.

2010 YILI ÜÇÜNCÜ ÇEYREK EKONOMİK DEĞERLENDİRMESİ VE BEKLENTİLERİMİZ

Dünya ekonomisindeki gelişmeler ve bankamız beklentileri :

Küresel piyasalar 2010 yılı üçüncü çeyreğinde, 2010 yılına ilişkin küresel büyüme tahminlerini sınırlı da olsa yukarı yönlü güncellemiş ancak 2011 yılı büyüme görünümüne ilişkin aşağı yönlü risklerin bir önceki döneme kıyasla arttığına işaret edilmiştir. Öte yandan, büyüme dinamikleri açısından gelişmiş ve gelişmekte olan ülkeler arasında gözlenen belirgin ayrışmanın yılın ikinci çeyreğinde de sürdüğü ve küresel büyümeyi geliştirmekte olan ülkelerin sürüklemeye devam ettiği görülmektedir.

2010 yılının başlarında görece olarak güçlü bir büyüme performansı gösteren ABD’de ikinci çeyrekte itibaren iktisadi faaliyetin büyük ölçüde yavaşlama eğilimine girdiği gözlemlenmiştir. Son dönemde açıklanan büyüme rakamlarının belirgin şekilde aşağı yönlü güncellenmesi ve ABD Merkez Bankası tarafından yapılan değerlendirmeler, büyümeye ilişkin görünümün bir önceki çeyreğe göre daha olumsuz olduğuna işaret etmektedir. Yüksek işsizlik oranları, emlak sektörünün tam olarak istikrara kavuşmamış olması ve kredi genişlemesinin zayıf seyri, tüketimi sınırlamakta ve büyümeye ilişkin aşağı yönlü riskleri canlı tutmaktadır. Diğer taraftan, yeni mali tedbirler için alanın sınırlı olması ve politika faizinin alt limitine ulaşmış olması ABD Merkez Bankası’nı tahvil alımlarına yönlendirmiştir.

ABD’deki olumsuz iktisadi gelişmelere karşın, Almanya başta olmak üzere Avrupa’daki toparlanma hızı, geçtiğimiz çeyrekte beklentilerin belirgin olarak üzerinde seyretmiştir. Euro’nun Ağustos ayı sonlarında global para birimleri karşısında görece olarak değer kaybetmesi Almanya’daki büyüme oranlarının bölgesel iktisadi faaliyete katkılarını desteklemiştir. Ancak, yakın dönemde ABD ekonomisindeki ivme kaybının ardından Fed’in tekrar niceliksel genişlemeye gideceğinin işaretini vermesi, euronun ABD doları karşısında tekrar değer kazanmasına neden olmuştur. Bunun yanı sıra, Avrupa’da merkez ve çevre ülkeleri arasındaki ayrışmanın devam etmesi de büyümenin istikrarı açısından belirsizlik oluşturmaktadır. Nitekim, İrlanda, İspanya, Portekiz ve Yunanistan gibi çevre ülkelerde bütçe açıklarının yüksek seyretmesi borçların sürdürülebilirliğine dair endişe yaratmakta ve Avrupa’nın büyüme görünümüne ilişkin aşağı yönlü risk oluşturmaktadır.

Kriz sonrası dönemde, firma ve hanehalklarının borçlarını azaltıp tasarruf oranlarını artırma eğiliminde oldukları gözlenmektedir. Diğer taraftan, dünya genelinde bilançolarını yapılandırmaya devam eden finansal sektörün yeni kredi açma konusunda ihtiyatlı davrandığı görülmektedir. Geçmiş finansal krizlerden elde edilen gözlemler, söz konusu bilanço küçültme sürecinin kredi kanalının etkinliğini uzunca bir müddet sınırlamaya devam ederek büyüme ile istihdamın orta vadede belirgin bir biçimde gerilemesine neden olabileceğine işaret etmektedir. Böylesi bir durumda ortaya çıkabilecek daha olumsuz büyüme görünümünün ise finansal istikrarı daha da zayıflatarak bir kısır döngüye yol açma olasılığı bulunmaktadır.

Gelişmiş ülke ekonomilerinde süregelen kırılmalara karşın gelişmekte olan ülkelerde görece yüksek büyüme performansının devam ettiği görülmektedir. Gelişmekte olan ülkeler açısından genel olarak olumlu görünüm korunmakla birlikte, küresel ekonomide süregelen sorunlar bazı riskleri de beraberinde getirmektedir. Gelişmiş ülkelerin büyümesine ilişkin aşağı yönlü risklerin gerçekleşmesi ve iktisadi faaliyetin yavaşlaması durumunda, başta Çin olmak üzere hızlı bir şekilde toparlanma eğilimine girmiş olan gelişmekte olan ülkeler, dış ticaret kanalı başta olmak üzere çeşitli kanallardan olumsuz etkilenebileceklerdir.

Son dönemde gelişmiş ülke merkez bankalarının para politikalarında yeni bir niceliksel genişleme sürecine girmelerinin beklenmesi, küresel fonların riskli yatırım araçlarına yönelme eğilimini güçlendirmektedir. Bu durum, gelişmekte olan ülkelerin görece olarak yüksek seyreden faiz oranları ve olumlu büyüme performansları ile birleştiğinde bu ülkelere yönelen sermaye akımlarının hızlanmasına neden olmaktadır. Yoğun sermaye girişlerinin hızlı kredi genişlemesi ile finansal istikrara ilişkin kaygıları gündeme getirme olasılığı, sermaye hareketlerinin yakından takibini gerektirmektedir.

Ayrıca, riskli yatırım araçlarına yönelme eğilimi emtia fiyatlarındaki oynaklığı da artırmaktadır. Bu durum, emtia fiyatlarının tüketici fiyat endekslerinde daha belirleyici olduğu gelişmekte olan ülkeler için kısa vadede enflasyon görünümü üzerinde risk unsuru oluştursa da bu ülkelerin para birimlerinde gözlenen değerlenme eğilimi söz konusu riskleri sınırlamaktadır.

Küresel piyasalar için 3. Çeyrekte en önemli gündem kur savaşlarının nasıl şekilleneceği olmuştur. ABD'nin para basmaya devam ederek doların değerini düşürmesi, diğer ülkelerin tepkisini çekerken 25 ülke parasının değer kazanmasını önlemek için harekete geçmiştir. Brezilya, Kore, Tayland sıcak para girişine vergi koyarak sert adımlar atarken, Seul'de yapılan, maliye bakanları ve merkez bankası başkanlarının katıldığı G-20 toplantısında, döviz kurlarının herkesi memnun edecek şekilde nasıl fiyatlanacağı konuşulmuş ancak gelişmiş ekonomiler büyümekte zorlanırken, bu konunun kısa vadede çözülmeyeceği anlaşılmıştır.

Piyasalar ve başta ABD, Avrupa'daki borç krizini ve gelişmiş ekonomilerin yeniden durgunluğa dönmesini göz ardı etmektedir. Son dönemde açıklanan veriler ABD'de yeni bir konut krizi ve kur savaşlarının, piyasaları tehdit eden unsurlar olarak yükseldiğini göstermektedir. Bununla birlikte ABD Merkez Bankası'nın yapacağı parasal genişlemeye odaklanan borsalarda, geri kalan gelişmeler hiçe sayılmakta ve global piyasaların hemen hepsinde yükseliş ivmelenerek devam etmektedir.

Önümüzdeki dönemde ABD Merkez Bankası'nın gevşek para politikasına devam etmesini beklemekle birlikte, reel sektör ve tüketici güveninin hala kötü seviyelerde olmasını bir risk unsuru olarak görüyoruz. Aşırı para basmak sadece doların satın alma gücünü manipüle ederken, fiyatların hızlı düşmesini engelleyen bir faktör olarak karşımıza çıkıyor. Doların aşırı değer kaybetmesi ve kontrol

edilemez enflasyon önümüzdeki dönemde de ABD ekonomisi için sorun teşkil etmeye devam edecektir. ABD Merkez Bankası'nın politik baskıların da etkisiyle para basmaya devam etmesinin istihdama ve ekonomik büyümeye faydası olmadığı görülürken, önümüzdeki aylarda deflasyon tartışmalarının yerini enflasyon tartışmalarına bırakmasını bekliyoruz. ABD ekonomisinin içinde bulunduğu durum ve gevşek para politikasını sürdürmesi Asya ekonomileri ile hammadde üreten gelişmekte olan ekonomiler açısından olumlu. Asya ekonomilerini uyarılan kendi iç talepleri ayakta tutarken başta petrol ve metaller olmak üzere yüksek emtia fiyatları ise gelişmekte olan ülke ekonomilerine yardım ediyor. Krizin başlangıç yeri olan ABD ekonomisi krize süratle müdahale edildiği ve siyasi kararlılık olduğu için krizden erken çıkacak ekonomiler arasında olacaktır.

Türkiye ekonomisinde gelişmeler ve bankamız beklentileri :

Avrupa'da borç krizi ve ABD'de belirsizlik devam ederken, Türkiye ekonomisi olumlu yönde ayrılmaya devam etmektedir. Yılın üçüncü çeyreğinde küresel ekonomideki gelişmeler yurt içi iktisadi görünüm üzerinde belirleyici olmaya devam etmiştir. Bu dönemde iktisadi faaliyete dair açıklanan veriler özellikle gelişmiş ülkelerde toparlanma sürecinin yavaş ve kademeli olacağına dair algılamaları güçlendirmiştir. Bu verilere bağlı olarak bir çok gelişmiş ülkede mevcut durumda oldukça genişletici konumda olan para politikalarının ikinci bir parasal genişleme yoluyla daha da gevşetilme olasılığı artmıştır. Bu durum, bir yandan gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye akımlarını hızlandırarak bu ülkelerin para birimlerini güçlendirirken, diğer yandan emtia fiyatlarında belirgin artışları beraberinde getirmiştir.

Küresel likiditenin bollaşması ve buna bağlı olarak artan getiri arayışıyla hızlanan sermaye akımları diğer bir çok gelişmekte olan ülke gibi Türkiye'yi de etkilemektedir. Ülkemize özgü gelişmeler bu etkilerin daha belirgin yaşanmasına neden olmuştur. Bu dönemde iktisadi faaliyetlerdeki toparlanmanın beklenenden de olumlu seyretmesi, kredi derecelendirme kuruluşlarından not artırımına dair gelen işaretler, referandum sürecinin sona ermesiyle siyasi belirsizliğin azalması ve güncellenen Orta Vadeli Program'ın mali disiplinin süreceğine işaret etmesi ülkemizin görece olarak daha iyi performans göstermesini sağlamıştır. Bu gelişmelere paralel olarak yakın dönemde piyasa faizleri düşmüş, İMKB endeksi hızla artmış ve Türk lirası güçlenmiştir.

Yılın üçüncü çeyreğinde tüketici fiyatları yüzde 1,15 oranında artmış ve yıllık enflasyon yüzde 9,24 düzeyine yükselmiştir. Enflasyondaki bu yükselişte işlenmemiş gıda fiyatlarındaki keskin artışlar etkili olmuştur. Böylece, yılın üçüncü çeyreği sonu itibarıyla gıda grubunun enflasyona yaptığı katkı 4,2 puana yükselmiştir. Öte yandan, gıda fiyatları dışındaki bütün alt kalemlerin çeyreklik değişim oranları geçmiş yılların ortalamasının belirgin olarak altında kalmıştır.

Üçüncü çeyrekte temel enflasyon göstergelerindeki istikrarlı düşüş eğilimi devam etmiştir. Bu gelişmede Türk lirasının güçlü seyrinin temel mal grubu fiyatları üzerindeki yansımalarının yanı sıra hizmet fiyatlarında öngörülenin de ötesinde gerçekleşen yavaşlama etkili olmuştur. Bu doğrultuda, temel enflasyon göstergelerinin işaret ettiği ana enflasyon eğilimi de aşağı yönlü bir seyir izlemiştir. Böylece, ülkemiz ile diğer gelişmekte olan ülkelerin çekirdek enflasyon seviyeleri arasındaki fark kapanmaya devam etmiştir.

Yılın üçüncü çeyreğinde iç talebin güçlü eğilimini korumasına rağmen dış talebin zayıf seyri nedeniyle toplam talep koşullarının enflasyondaki düşüşe verdiği destek sürmüştü, temel enflasyon göstergeleri tarihsel olarak en düşük düzeylere gerilemiştir. Bu çerçevede Para Politikası Kurulu, yılın üçüncü çeyreğinde politika faizlerinin bir süre daha sabit ve uzun bir müddet düşük seyredeceği

yönündeki duruşunu korumuştur. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, yılın son çeyreğine girilirken sermaye girişlerinin arttığını da göz önüne alarak, güçlü iç talep ve zayıf dış talep görünümünün devam edeceğini öngörmüş; hızlı kredi genişlemesiyle birlikte cari açık ve finansal istikrara ilişkin risklere karşı temkinli olunması gerektiğini belirtmiştir. Bu çerçevede TCMB, kredi piyasasında gözlenen olumlu gelişmeler ve iktisadi faaliyetteki toparlanma eğilimini de dikkate alarak, kriz döneminde devreye sokulan geçici likidite tedbirlerinin geri çekilmesi sürecini büyük ölçüde tamamlamıştır. Bu kapsamda piyasaya ihtiyacımdan fazla sağlanan likidite kademeli olarak azaltılmış, zorunlu karşılık oranları artırılmıştır. Ayrıca, finansal istikrara yönelik riskleri sınırlandırmak amacıyla alternatif araçların daha etkili olarak kullanılabilmesi için zorunlu karşılıklara faiz ödenmesi uygulamasına son verilmiş, likidite yönetiminin operasyonel yapısı değiştirilmiştir. Sermaye akımlarının değişkenliğine uyum sağlayabilmek amacıyla döviz alım ihaleleri için daha esnek bir yöntem tasarlanmış ve uygulamaya koyulmuştur. İstihdam piyasası iyileşmeye devam ederken, son aylarda iyileşmenin hız kestiği gözlenmiştir. Ama Türkiye'nin şu anda iyileşme döngüsünün daha ileri safhalarında olmasından dolayı bu durum normal karşılanmalıdır. TCMB, bu sebeple çıkış stratejisini sürdürmekte ve yurtdışı parasal koşulları sıkılaştırmaya devam etmektedir.

İktisadi faaliyet yılın ikinci çeyreğindeki güçlü büyümenin ardından daha ılımlı bir toparlanma eğilimine girmiştir. Temmuz ve Ağustos ayı verileri yılın üçüncü çeyreğinde iktisadi faaliyetin ikinci çeyreğe kıyasla belirgin bir yavaşlama gösterdiğine işaret etmektedir. Temmuz ayında sanayi üretim düzeyi ikinci çeyrek ortalamasının altında seyrederken Ağustos ayına ilişkin kapasite kullanım verileri üretimin artış hızındaki yavaşlamanın sürdüğüne işaret etmiştir. Ağustos ayının, Ramazan ayına denk gelmesinin yanı sıra referandum öncesi siyasi belirsizlik içeren bir dönem olması nedeniyle iktisadi faaliyetin ana eğilimine ilişkin sağlıklı bilgi içermeyebilir. Nitekim, sanayi üretimine 2-3 ay gecikmeyle yansıyan sipariş göstergelerinde Ağustos ayında kısmi bir iyileşme gözlenmiştir.

İç talep görelili olarak istikrarlı bir görünüm sergilemektedir. Tüketim mallarının Temmuz ayına ilişkin üretim ve ithalat verileri bir önceki çeyrek ortalamalarının üzerinde gerçekleşmiştir. Temmuz-Ağustos dönemi anket göstergeleri ve tüketici güven endeksleri üçüncü çeyrekte tüketimde ek bir ivmelenme olmadan istikrarlı toparlanmanın sürdüğüne işaret etmektedir.

İstihdam koşullarındaki iyileşme devam etmekle birlikte, işsizlik oranları halen yüksek seviyelerde bulunmaktadır. Haziran ayında sanayi istihdamı toparlanmaya devam ederken hizmetler istihdamı mevsimsellikten arındırılmış olarak bir miktar gerilemiştir. Yılın üçüncü çeyreğine dair öncü göstergeler, tarım dışı istihdamda ortaya çıkan duraksamanın geçici nitelik taşıdığına ve istihdamdaki kademeli artışların süreceğine işaret etmektedir. Yılın ikinci çeyreğinde GSYİH'nin güçlü bir artış gösterirken, güncel verilerin yılın ikinci yarısından itibaren daha ılımlı bir toparlanma eğilimine işaret etmesi beklenmektedir. İç talepteki istikrarlı artışlara rağmen dış talebin zayıf seyri toplam talep artışını sınırlamaktadır. İstihdam ve kapasite kullanım göstergeleri bir arada değerlendirildiğinde kısa vadede enflasyon üzerinde belirgin bir baskı hissedilmeyeceği öngörülmektedir. Bu çerçevede temel enflasyon göstergelerinin orta vadeli hedeflerle uyumlu seyrini sürdüreceği tahmin edilmektedir.

YÖNETİM ve KURUMSAL YÖNETİM UYGULAMALARINDA DEĞİŞİKLİKLER

Herhangi bir değişiklik olmamıştır.