

NUROL YATIRIM BANKASI

2012 YILI BİRİNCİ ÇEYREK ARA DÖNEM

FAALİYET RAPORU

ORTAKLIK YAPISI VE SERMAYEYE İLİŞKİN DEĞİŞİKLİKLER

Bankamızın 31.03.2012 itibarıyla ortaklık yapısı ve paylarında herhangi bir değişiklik gerçekleşmemiştir.

DÖNEM İÇİNDE YAPILAN ANA SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİKLERİ

01.01.2012 - 31.03.2012 dönemi içinde Nurol Yatırım Bankası 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 BİRİNCİ ÇEYREK EKONOMİK DEĞERLENDİRMESİ VE BEKLENTİLERİMİZ

Türkiye Ekonomisindeki Gelişmeler ve Bankamız Beklentileri :

Türkiye ekonomisi 2011 yılını, global ekonomik görüntüye kıyasla daha olumlu gelişmelerle tamamlamış ve 2011 yılında yüzde 8,5 gibi yüksek bir büyüme hızı yakalamıştır. Dünya ekonomisinin içine girdiği kriz sürecinin nasıl devam edeceği konusunda henüz net bir fikir olmaması, sert küresel dalgalanmalara karşı kırılgan olan Türkiye ekonomisi için de önümüzdeki dönemlerde olacak gelişmeler konusundaki belirsizliklerin sürmesine yol açmaktadır. Ancak son dönemde açıklanan veriler 2012 yılı için 'yumuşak iniş' senaryosunun gerçekleşebileceğini destekler niteliktedir.

Yılın ilk çeyreğinde tüketim talebinde belirgin bir yavaşlama gözlenirken öncü veriler ikinci çeyrek için ılımlı bir toparlanmaya işaret etmektedir. 2011 yılında Türkiye ekonomisi için en büyük risk olarak gösterilen cari açık ilk çeyrekte kademeli olarak yavaşlamaya başlamıştır. İhracat istikrarlı artış eğilimini korurken, ithalatta ise petrol fiyatlarının yüksek seyrine rağmen ihracata oranla yavaşlama dikkat çekmektedir.

Merkez Bankası Ocak ayı sonunda açıkladığı 2012 yılının ilk enflasyon raporunda; 2011 yılının ilk yarısında artan makro finansal riskler karşısında ekonomiyi kademeli olarak daha sağlıklı bir büyüme kompozisyonuna doğru yönlendirmenin amaçlandığını, bu çerçevede bir yandan kredilerin makul oranlarda büyümesi için diğer kurumların katkısıyla birlikte gerekli tedbirleri alırken diğer yandan döviz kurunun iktisadi temellerden her iki yönde de aşırı ölçüde sapmasına karşı politikalar uyguladığını belirtmiştir. 2012 yılsonu enflasyon tahminini yukarı yönlü güncelleyen Merkez Bankası, enflasyonun yılın ilk çeyreğinde yüksek seviyeleri koruyacağını, ikinci çeyrekte ise kademeli bir düşüş eğilimi sergileyeceğini öngörmektedir. Nitekim TÜFE Şubat ayında yüzde 0,56, Mart ayında ise yüzde 0,41 artmış, yıllık enflasyon ise yüzde 10,43 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Merkez Bankası, 10 Ocak 2012 tarihinden itibaren piyasayı yüzde 5,75 ile fonlamaya başlamış ve 22 Mart 2012 tarihinden itibaren ise istisnai gün uygulamasına başlaması ile ek parasal sıkılaştırmaya gitmiştir. 27 Mart tarihindeki Para Politikası Kurulu kararında önümüzdeki dönemde enflasyonu etkileyen unsurlar yakından takip edilerek gerekli görülen günlerde ek parasal sıkılaştırma uygulamasını daha sık kullanabileceğini açıklamıştır.

Türkiye’de 2011 yılında işsizlik oranı, yeni serinin uygulanmaya başladığı 2005’ten bu yana en düşük olan yüzde 9,8’e gerileyerek, Orta Vadeli program hedefi olan yüzde 10,5 seviyesinin altında kalmıştır. 2012 yılı Ocak döneminde ise işsizlik oranı geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 1,7 puan azalarak yüzde 10,2 olarak gerçekleşmiştir.

Türkiye’de ekonomik büyüme konusunda diğer sanayi sektörleriyle birlikte temel bir gösterge kabul edilen imalat sanayi kapasite kullanım oranları mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre ‘hızlı büyüme dönemi’ olan Kasım-Aralık 2011 dönemine göre Ocak 2012’de küçük bir artış gösterirken, Şubat’taki belirgin azalmanın ardından Mart ayında yeniden yükselişe geçmiştir.

Dünya ekonomisinin içinde olduğu krizin nasıl devam edeceğine dair belirsizliklerin artarak devam etmesi, Türkiye ekonomisi için de 2012 yılı tahminlerini zorlaştırmaktadır. Nitekim 2012 yılı büyüme tahminleri yüzde 0 ile 5 arasında çok geniş bir bantta değişmektedir. Türkiye ekonomisi beklentiler doğrultusunda 2011 sonundan itibaren iç talep üzerinden yavaşlamıştır. Yılın ilk iki ayında enerji dışı ithalatın yüzde 4 daralmış olması da bunun göstergesidir. Türkiye ekonomisi Euro krizine rağmen özellikle ihracat tarafında gayet iyi gitmesi, lojistik ve fiyatlama avantajlarını kullanarak Bölge’ye olan ihracatını arttırmıştır. 2011 yılında toplam ihracatımız yüzde 17 artarken AB’ye olan ihracat yüzde 14 artmıştır.

Öncü göstergeler, 2011 sonundan itibaren başlayan Türkiye ekonomisindeki duraklamanın geçici olduğunu ve artan güvenle birlikte yılın ikinci çeyreğinden itibaren ekonominin yıl sonunda yüzde 3 ile 4 civarında büyüyebileceği ve yumuşak iniş senaryosunun gerçekleşebileceğinin sinyallerini vermektedir.

Dünya Ekonomisindeki Gelişmeler ve Bankamız Beklentileri :

2012 yılının ilk çeyreğinde küresel iktisadi faaliyet beklendiği gibi yavaşlamaya devam ederken Euro Bölgesi'ne dair endişelerin azalmasıyla küresel risk iştahında kayda değer bir iyileşme gözlenmiştir. Yunanistan'ın kamu borcu yapılandırılmasının tamamlanarak düzensiz bir iflasın önüne geçilmesi ve Avrupa Merkez Bankası'nın üç yıl vadeli likidite operasyonlarına devam etmesi, Euro Bölgesi borç kriziyle ilgili algılamaların kısmen iyileşmesini sağlamıştır. ABD'de ise iktisadi faaliyetin beklenenden olumlu bir görünüme işaret etmesi güven ortamını pekiştiren bir diğer unsur olmuştur. Bu gelişmeler yılın ilk çeyreğinde küresel risk iştahının artmasını sağlayarak gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye akımlarını hızlandırmıştır. Ayrıca son üç aylık dönemde küresel iktisadi faaliyetin büyüme hızı, 2011 yılı son çeyreğine kıyasla sınırlı da olsa, artış sergilemiştir.

Küresel krizin başlangıcının üzerinden dört yıla yakın süre geçmesine rağmen Euro Bölgesi'ne dair sorunlar, ABD ve Çin ekonomilerine ilişkin belirsizlikler ve enerji fiyatlarındaki arz yönlü riskler sürmektedir. Varlık piyasalarının hızlı yükselişler gösterdiği ve gelişmiş ülkelerin para politikalarının gevşek bir duruş sergilediği dönemlerde dahi borçlanma piyasalarındaki faaliyetin durgun olması ve bu piyasalarda faaliyet gösteren kurumlara ilişkin endişelerin canlı kalması, küresel risk algılamalarındaki oynaklığın devam edebileceğinin işaretleridir. Sonraki dönemlerde de dünya ekonomisinin Euro Bölgesi borç krizinin etkileri altında olacağı, bu nedenle bütçe rakamları, işgücü piyasaları, enerji fiyatlarının takip edilmesi önem taşımaktadır.

2011 yılını borç sorunlarıyla kapatan Avrupa Birliği 2012 yılı ilk çeyreğinde dünya ekonomisinin ağırlıklı gündemini oluşturmuş, özellikle de Yunanistan, İspanya ve İtalya önemli yer teşkil etmiştir. Euro Bölgesi Maliye Bakanları ve IMF'nin bir araya gelerek Yunanistan'ı kurtarma yönündeki adımları gündemde önemli bir yer kaplamıştır. Kemer sıkma politikaları, euro'dan çıkma senaryoları sıkça dile getirilmiştir. İspanya ekonomisine ilişkin artan endişeler, ülke tahvil getirilerinin yükselmesi de Avrupa gündeminin öncelikli konuları arasında yer almıştır. Büyük ölçüde Almanya'nın şekillendirdiği Avrupa Birliği ülkeleri arasında imzalanan bütçe disiplini öngören mali anlaşmayla, mali birlik ve yeniden güven tesisi amaçlanmıştır.

ABD'de istihdam artışlarının beklentilerin altında açıklanması ve ekonomik büyümeye ilişkin tahminlerin aşağı yönlü revize edilmesi, ekonomisine ilişkin belirsizlikler 2012 yılında da devam etmiş, dolar kuru volatil bir seyir izlemiştir.

Kredi derecelendirme kuruluşları tarafından 9 Avrupa ülkesinin notları indirilmiştir. Fransa ve Avustralya'nın kredi notunun indirilmesiyle, Avrupa İstikrar Fonu'nun ihraç ettiği tahvilleri garanti eden kategorisinden çıkarılmalarına neden olurken, İngiltere'nin görünümü düşürülmüştür.

Avrupa Birliği ülkelerinin İran'ın nükleer programına tepki olarak İran ham petrol ve petrol ürünleri ithalatına ambargo kararı alması petrol fiyatlarının tarihin en yüksek seviyelerini görmesine neden olmuştur. Bunun yanı sıra Avrupa ve Rusya'da oldukça sert geçen kış ayları nedeniyle de ham petrol talebinin artışıyla petrol fiyatları yukarı yönlü seyir izlemiştir.

Uluslararası Para Fonu, Euro bölgesi borç krizinin derinleşmesi olasılığının dünya ekonomisini tehdit ettiğini belirtmiş, güven artırıcı politikaların tasarlanması çağrısında bulunmuştur. Ayrıca Uluslararası Para Fonu'nun yanı sıra IMF'de küresel büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etmiş, Euro Bölgesi'nin geçen yıl olduğu gibi daralarak resesyona girmesinin beklendiğini belirtmişlerdir.

Geçen yıl yaşamış olduğu felaket nedeniyle çöküntü yaşayan Japonya ekonomisi, 2012 yılı itibariyle Avrupa'daki borç krizinin küresel talebi düşürmesi ve yeni güçlendirmesiyle büyüme tahminini aşağı yönlü revize etmiştir.

Çin de ekonomide denge sağlamaya ve fiyat baskılarını etkisiz hale getirmeye odaklanmak bu yolla finansal risklere karşı korunmak politikalarını benimsemiş, küresel ekonomik konjonktür nedeniyle büyüme hedefini düşürmüştür.

Gelişmiş ülkelerde yatay bir seyir izleyen enflasyon oranları, gelişmekte olan ülkelerde gerilemeye devam etmiştir. Bu duruma neden olan etmenler enerji fiyatlarında görülen artışın yanı sıra, merkez bankalarının genişleyici para politikaları ve değerlendirilen kurlar olarak sıralanabilir. Dünya ekonomisinin içinde bulunduğu krizin ne yöne gideceği konusunda henüz net bir tahmin bulunmamakla birlikte, bu krizden çıkış için elbirliğiyle çalışmalar devam edecektir.

YÖNETİM ve KURUMSAL YÖNETİM UYGULAMALARINDA DEĞİŞİKLİKLER

Herhangi bir değişiklik olmamıştır.

DÖNEM İÇİNDE MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

Herhangi bir değişiklik olmamıştır.