



NUROL YATIRIM BANKASI A.Ş.
2015 YILI İKİNCİ ÇEYREK
ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

DÖNEM İÇERİSİNDE BANKANIN YÖNETİM KURULU ÜYELERİNE İLİŞKİN DEĞİŞİKLİKLER

Dönem içerisinde Bankamız ortaklık yapısında değişiklik olmamıştır.

NUROLBANK ORTAKLIK YAPISI		
Ortağın Unvanı	Nominal Hisse Tutarı (TL)	Oran (%)
Nurol Holding A.Ş.	35.171.000	78.1578%
Nurol İnşaat ve Tic. A.Ş.	7.182.000	15.9600%
Nurol Otelcilik ve Tur. İşl. A.Ş.	397.000	0.8822%
Nurettin Çarmıklı	400.000	0.8889%
Erol Çarmıklı	400.000	0.8889%
Mehmet Oğuz Çarmıklı	400.000	0.8889%
Eyüp Sabri Çarmıklı	350.000	0.7778%
Oğuzhan Çarmıklı	350.000	0.7778%
Gürhan Çarmıklı	175.000	0.3889%
Gürol Çarmıklı	175.000	0.3889%
TOPLAM	45.000.000	100%



30 Haziran 2015 tarihi itibarıyla Bankamız Yönetim Kurulu üyeleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

NUROLBANK YÖNETİM KURULU		Nominal Hisse Tutarı (TL)	Oran (%)
Nurettin Çarmıklı	Yönetim Kurulu Başkanı	400.000	0.8889%
Erol Çarmıklı	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	400.000	0.8889%
M. Oğuz Çarmıklı	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	400.000	0.8889%
Dr. Ahmet Paşaoğlu	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-
Yusuf Serbest	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-
Ahmet Şirin	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-
Mehmet Mete Başol	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-
A. Kerim Kemahlı	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-
S. Ceyda Çarmıklı Kılıçarslan	Yönetim Kurulu Üyesi	-	-
Özgür Altuntaş	Yönetim Kurulu Üyesi - Genel Müdür	-	-

DÖNEM İÇİNDE YAPILAN ANA SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİKLERİ

Dönem içerisinde; ana sözleşmemizde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

ŞUBE SAYISINA, BANKANIN HİZMET TÜRÜ VE FAALİYET KONULARINA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Bankamız faaliyet konusunda, hizmet türünde herhangi bir değişiklik olmamıştır. Bankamız Ankara şube ile hizmet vermeye devam etmektedir.

2015 YILI İKİNCİ ÇEYREK EKONOMİK DEĞERLENDİRMESİ VE BEKLENTİLERİMİZ

Türkiye Ekonomisindeki Gelişmeler ve Bankamız Beklentileri :

2015 yılının ikinci çeyreği; Türkiye ekonomisi için oldukça hareketli geçti. Yurtdışı kaynaklı olarak; FED faiz süreci ve temerrüde düşen Yunanistan ülkemiz ekonomisinde yüksek volatiliteye neden oldu. Yurtiçinde ise; seçim sonrası koalisyon hükümetinin kurulup



kurulmayacağına yönelik belirsizlik nedeniyle Türk Lirası; dolar ve euroya karşı ciddi oranda değer kaybı yaşadı. Seçimi takip eden iki gün içinde hem Dolar/TL 2.8090 'ı hem de Euro/TL 3.1275 'i görerek tarihi zirveleri test etti. Bunun sebebi, yeni kurulacak hükümetin ekonomi yönetimindeki istikrarı sekteye uğratabileceği düşüncesinin etkili olmasıydı. Kurdaki aşırı dalgalanmaya önlem olarak TCMB, birkaç defa döviz depo oranları ve ROK mekanizmasında değişikliğe gitti. Gösterge tahvil ise 22 Haziran'a kadar çift haneli seviyelerde seyretti. Büyüme tarafına baktığımızda ise, yılın ilk çeyreğinde %1.6 olan piyasa beklentisinin aksine, özellikle de iç talebin olumlu katkısıyla, %2.3 'lük bir büyüme kaydedildi. Koalisyon hükümetinin sorunsuz bir şekilde kurulması ve ekonomi yönetiminin sekteye uğramadan devam etmesi halinde, 2015 yılı büyüme oranını % 3.50 civarında beklemekteyiz. Dış ticaret açığında ise, 2015 yılının ilk beş ayı itibarıyla önceki yılın aynı dönemine göre düşük seyreden enerji fiyatlarından sebebiyle iyileşme gözlemlendi. Özellikle düşük seyreden petrol fiyatlarının, dış ticaret dengemize yıl boyunca olumlu etkisinin sürmesini beklemekteyiz. İhracat pazarlarımıza baktığımızda ise yılın ilk beş ayında Rusya, Irak ve AB'ye olan ihracatımızda sırasıyla %38.3 , %26 ve %10.6 gerileme kaydedildi. Bu durumun sebepleri olarak Rusya'daki ekonomik kriz, Irak'taki iç karışıklıklar ve AB'de Yunanistan'ın durumu ve euronun dolar karşısındaki değer kaybı gösterilebilir. Enflasyonda tarafında ise Haziran TÜFE önceki aya göre %8.09 'dan %7.20 'ye geriledi. Aylık enflasyon da Haziran ayında gıda fiyatlarındaki düşüş sebebiyle %0.51 gerileme gösterdi ve son 4 yılın en hızlı gerilemesi gerçekleşti. TCMB Beklenti anketine göre yıl sonu beklentisi bizim de beklentilerimize paralel olarak % 7.70 seviyesinde açıklandı, bu sebeple OVP 'deki %6.3 olan yılsonu enflasyon tahminini ulaşılabilir bir hedef olarak görmemekteyiz. Öte yandan, düşük seyreden enerji fiyatlarının 2014 'ten bu yana olumlu etki yaptığı cari açığı iyileşme, yılın ikinci çeyreğinde görece hız kaybetmiştir. İstihdamda ise, işgücüne katılım oranının görece artmasına karşın işsizlik oranı çift haneli seviyelerde seyretmeye devam etmiştir ve %9.5 olarak hedeflenen işsizlik ulaşılabilir gözükmemektedir. Ayrıca bu dönemde bankacılık sektöründe, kurdaki artışın etkisiyle kredi ve mevduat hacminde ciddi bir artış gözlenmiştir. TCMB'nin para politikasında ise, önümüzdeki dönemde enflasyon ve büyümede istikrarlı bir görünüm sağlanamazsa, sıkı duruşun korunacağını ve herhangi bir faiz indirimine gitmeyeceğini düşünmekteyiz.



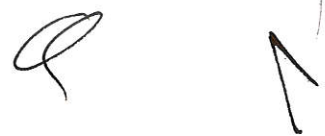
Dünya Ekonomisindeki Gelişmeler ve Bankamız Beklentileri :

2015 yılının ikinci çeyreği küresel ekonominin ciddi hareketlilik gösterdiği bir dönem olarak dikkat çekti. Varlık fiyatlarına ciddi anlamda yön veren hadiseler olarak; FED'in faiz artırım süreci, Yunanistan'ın temerrüde düşmesi ve İran'la sürdürülen nükleer müzakereler gösterilebilir. Bununla beraber, başta Dünya Bankası olmak üzere IMF ve OECD de küresel ekonomiye ilişkin 2015 yılsonu büyüme beklentilerini aşağı yönlü revize etmişlerdir. Bu çeyrekte, küresel ekonomik aktivitede istikrarın sağlanamamış olması ve finansal risklerin görece devam etmesi nedeniyle birçok ülke birbirini ardına politika faizlerinde değişikliğe gitmiştir. Çin ve Rusya Merkez Bankası ikişer kez olmak üzere 6 ülke faiz indirimine giderken, Brezilya iki kez faiz artırımına gitmiştir.

ABD ekonomisi 2015 yılı ilk çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0.2 oranında daralmıştır. Bu durumda doların diğer para birimlerine karşı ciddi değer kazanması ve ilk çeyrekteki kötü hava koşulları etkili olmuştur. ABD istihdam piyasasında ise ilk çeyrekteki zayıf görünümün aksine ikinci çeyrekte toparlanma görülmüştür. 17 Haziran'daki toplantı sonrasında FED, ülkede iktisadi faaliyetlerin ivme kazandığını ifade etmiş ancak herhangi bir faiz artırımına gitmediği gibi global ekonomiye olası etkilerini de hesaba katarak önümüzdeki dönemde kademeli bir artış yapılacağına sinyallerini vermiştir. Bununla beraber, FED üyelerinin faiz artırım zamanlamasına ilişkin tahminlerine göre, 17 üyeden 15'i 2015'te faiz artırım yapılacağını beklemektedir. Faiz artırımının özellikle gelişmekte olan ülke ekonomilerini olumsuz yönde etkileyeceğini ve ucuz likidite akışını sekteye uğratacağını düşünmekteyiz.

Avrupa tarafında ise Yunanistan'ın uzun süredir kreditorlerle devam eden görüşmeleri olumsuz sonuçlanmış ve Yunanistan 30 Haziran'da IMF'ye olan borcunu ödeyemeyerek temerrüde düşmüştür. Bunun üzerine başbakan Tsipras kreditorlerin kemer sıkma politikalarını referanduma götürmüş ve Yunan halkı ciddi bir farkla "hayır" oyu vermiştir. Buna rağmen, devam eden görüşmelerde 86 milyar euroluk kurtarma paketi kapsamındaki reformlar üzerinde anlaşmaya varılmıştır. Paketin içeriğinde ise; emeklilikte ciddi reform yapılması, vergilerin artırılması, kamu harcamalarının azaltılması ve özelleştirmelerin önu açılarak ekonominin serbestleştirilmesi gibi başlıklar öne çıkmaktadır. Sağlanan anlaşma ile birlikte, Yunanistan'ın Euro Bölgesi'nden çıkması ihtimalinin ortadan kalktığını düşünmekteyiz. Yunanistan'ın dışında ise AMB tarafından uygulanmaya devam edilen tahvil alım programının olumlu etkileri görülmeye başlamış ve Avrupa ekonomisinde iktisadi faaliyetlerde toparlanma görülmüştür. 2015 yılının ilk çeyreğinde %0.4 büyüyen Euro Bölgesi'nin yılsonunda %1.5 büyümesi beklenmektedir.

İran ile uzun süre devam eden nükleer müzakerelerinde taraflar anlaşmaya varmıştır. Anlaşmaya göre İran nükleer programından vazgeçecek ve buna karşılık olarak İran'a





uygulanan ambargolar önümüzdeki dönem içerisinde kademe kademe kaldırılacaktır. Buna ek olarak ülkenin yurtdışında bulunan 100 milyar doları aşan varlıkları serbest bırakılacaktır. Bu anlaşmayla birlikte özellikle petrol ambargosunun kalkmasının uzun vadede petrol arzını artıracak ve fiyatları daha da baskı altında tutacağını düşünmekteyiz. Ayrıca bu anlaşmayla kalkacak ambargoların, Türkiye'nin İran'a yönelik ihracatını artıracak ve ülkemiz ekonomisine önemli ölçüde katkı sağlayacağını öngörmekteyiz.

Asya tarafına bakacak olursak; Çin, 2015 yılının ilk çeyreğinde %7 oranında büyüyerek yavaşlama eğilimini sürdürmüştür. Çin Merkez Bankası ise gerekli görüldüğü takdirde para ve maliye politikasında adım atmaktan çekinmeyeceğini dile getirmiştir. Bunun yanında Çin ekonomisinde devam eden yavaşlama eğilimi, küresel ekonomi anlamında aşağı yönlü bir risk olarak görülmektedir. Japonya'da ise; son 3 aylık enflasyon rakamları önceki döneme göre güçlü bir performans sağlamış olsa da, büyüme rakamları kırılğan seyretmeye devam etmektedir.

Rusya ekonomisi ise 2014 son çeyreğinden bu yana yaşadığı kriz doğrultusunda, bu yılın ilk çeyreğinde %1.9 oranında daralarak 2009 krizinden bu yana ilk kez küçülmeye gitmiştir. Özellikle rublenin ciddi değer kaybı ve petrol ve enerji fiyatlarında devam eden düşüş nedeniyle büyük sıkıntı yaşayan Rusya ekonomisinin 2015 yılının geri kalanında da iyi bir performans sergilemeyeceği görüşünderiz.

YÖNETİM ve KURUMSAL YÖNETİM UYGULAMALARINDA DEĞİŞİKLİKLER

- Mali Kontrol ve Raporlama'dan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı Tamer Diri görevinden istifaen 03.04.2015 tarihinde ayrılmıştır.
- Banka yönetiminin önerisi doğrultusunda Banka organizasyon şemasının revize edilerek , bu revizyon çerçevesinde "Finansal Kuruluşlar ve Yatırımcı İlişkileri" bölümü tahsis edilmiştir.
- Bankamız Yönetim Kurulu'nun 13.04.2015 tarih ve 741 sayılı kararıyla Sn Yeliz Bilgin Finansal Kuruluşlar ve Yatırımcı İlişkileri bölümünden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak atanmıştır.
- Bankamız Yönetim Kurulu'nun 13.04.2015 tarih ve 742 sayılı kararıyla Masak İdari düzeyde uyum görevlisi olarak Sn. Baki Arslan'ın atanması ile ilgili yasal süreç tamamlanmıştır.
- Bankamızın 2014 yılı faaliyet raporu yayınlanmış olup, söz konusu döneme ilişkin Olağan Genel Kurulu toplantısı 30.03.2015 tarihinde gerçekleştirilmiş ve Ticaret Sicil'inde tescil ve ilanına takiben internet sitemizde yayınlanmıştır.



- Banka işlerinin daha etkin ve verimli şekilde yürütülmesi amacıyla imza yetkilerinin sınıflandırılması, imza dereceleri ve yetki kapsamı, 20.05.2015 tarih ve 759 sayılı Yönetim Kurulu kararı ve 1 Nolu İç Yönerge ile yeniden belirlenmiş ve 01.06.2015 tarih, 766 sayılı Yönetim Kurulu Kararıyla sirkülere çevrilmiştir.

DÖNEM İÇİNDE MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

Dönem içerisinde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

Saygılarımızla,

Özgür A. MONTAŞ

Yönetim Kurulu Üyesi,
Genel Müdür

Nurettin ÇARMIKLI

Yönetim Kurulu Başkanı