

NUROL YATIRIM BANKASI A.Ş.
2014 YILI ÜÇÜNCÜ 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 Eylül 2014 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	-	-

12 Ağustos 2014 tarihi itibarıyla, Bankamız Yönetim Kurulu üyesi Prof. Dr. D. Ali Alp görevinden ayrılmış olup yerine Mehmet Mete Başol atanmıştır.

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.

2014 YILI ÜÇÜNCÜ ÇEYREK EKONOMİK DEĞERLENDİRMESİ VE BEKLENTİLERİMİZ

Türkiye Ekonomisindeki Gelişmeler ve Bankamız Beklentileri :

2014 yılının ilk çeyreği; küresel toparlanmanın belirginleşmesiyle, özellikle gelişmiş ülke ekonomilerinde büyüme performanslarının hız kazandığı ancak gelişmekte olan ülke ekonomilerinde yavaşlamaların yaşandığı bir dönem olarak öne çıkmıştı. Bu dönemde beklentilerin üzerinde, yüzde 4.7 oranında bir büyüme kaydeden Türkiye ekonomisi, bu etkileyici performansı yılın ikinci çeyreğinde sürdürmedi. 2014 yılının ikinci çeyreğinde, baz etkisi nedeniyle, bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 2.1'lik büyüme performansı kaydedilse de, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH, ikinci çeyrekte ilk çeyreğe göre yüzde 0.5 oranında daralarak, çeyreklik bazda 2012 yılı ilk çeyreğinden bu yana ilk defa gerilemiştir.

Yılın ikinci çeyreğinde iç talepteki ivme kaybı belirginleşirken, geçmiş yılların aksine, büyümeye en önemli katkıyı kamu harcamaları değil, yurtdışı talepte görülen iyileşme sonucu net ihracat sağlamıştır. Rusya'nın, ABD ve Avrupa Birliği ülkelerinin sert yaptırımlarına maruz kalması, buna karşılık olarak; bu ülkelere yaptığı ithalata sınırlamalar getirmesi sonrası, Türkiye'nin Rusya pazarından aldığı pay artmıştır. Net ihracat artışındaki diğer önemli neden ise; Avrupa Merkez Bankası'nın genişlemeci para politikaları sonrası, Avrupa Birliği ile yapılan ticaret hacmimizde de iyileşme öne çıkmaktadır.

2013 yılsonu itibarıyla 65 milyar dolar seviyesinde bulunan cari açık, TCMB'nin uyguladığı sıkı para politikaları sonrasında düşüş eğilimine geçmiştir. Haziran ayı itibarıyla 52.1 milyar dolar seviyesinde olan 12 aylık kümülatif cari açık, Temmuz'da 48.5 milyar dolar ile Ocak 2011'den bu yana en düşük seviyesine gerilemiştir. Bu gelişmede, artan ihracata bağlı olarak daralan dış ticaret açığı başta olmak üzere hizmetler dengesinde kaydedilen olumlu

performans etkili olmuştur. Cari açığın gerilemesinde önemli bir paya sahip olan dış ticaret açığı 12 aylık kümülatif verilere göre Temmuz ayında yıllık bazda yüzde 10.9 daralma kaydetmiştir. Türkiye'nin en büyük ihracat pazarı olan Avrupa Birliği ülkelerinde ve komşularımız Irak ve Suriye'de ekonomik aktivitenin güç kaybetmesi ihracat artışını zayıflatmıştır. Aynı dönemde ithalat hacmi sınırlı oranda düşüş kaydederek cari açığın daralmasında rol oynamıştır. İthalattaki düşüşte yavaşlayan iç talebin yanı sıra altın ithalatındaki hızlı azalmanın önemli etkisi bulunmaktadır. Nitekim, geçtiğimiz yılın ilk yedi ayında 11.1 milyar dolar olan altın ithalatı bu yılın aynı döneminde 3.2 milyar dolar ile sınırlı düzeyde gerçekleşmiştir

2014 yılı genelinde enflasyon; TCMB'nin uyguladığı sıkı para politikalarına rağmen yükseliş eğilimi göstermiş ve yüzde 9 seviyesinin üzerinde seyretmiştir. Enflasyonun; hedeflerin üzerinde seyretmesinin en büyük nedeni; olumsuz hava koşulları sonucu artan gıda fiyatları olarak değerlendirilebilir. Geçtiğimiz 8 aylık periyotta ortalama aylık yüzde 1.11 oranında artış gösteren gıda fiyatları, Eylül ayında yüzde 0.31 oranında artış göstermiştir. Doğalgaz ve elektrik fiyatlarına yapılan zamların gecikmeli etkileri, mevsimsel etkilerle giyim ve ayakkabıda yaşanacak yükselişler, yılın kalan döneminde enflasyonda yaşanacak gerilemeleri sınırlayıcı yönde etki yaratacaktır.

TCMB, Haziran ve Temmuz ayı Para Politikası toplantılarında; küresel likidite koşullarında meydana gelen iyileşmeyi gerekçe göstererek toplamda 125 baz puan indirmeye gitmiştir. Zorunlu karşılıklar ile rezerv opsiyon katsayılarında herhangi bir değişiklik yapmayan TCMB, 1 hafta vadeli repo ihale faiz oranını yüzde 8.25'e, faiz koridorunu ise yüzde 7.5 – 11.25 bandına çekmiştir.

Önümüzdeki aylarda cari açığındaki daralmanın süreceğini ancak daralmanın önceki aylara kıyasla hız keseceğini tahmin etmekteyiz. Komşu ülkelerde jeopolitik risklerin devam etmesi nedeniyle bölgeye yapılan ihracattaki azalmanın devam etmesi ve en büyük ihracat pazarımız olan Avrupa Birliği ekonomilerine ilişkin son dönemde açıklanan olumsuz veriler Türkiye'nin ihracat performansını olumsuz etkileyebilir. Öte yandan, ılımlı eğilimini sürdüren iç talep koşullarının yanı sıra Rusya ile gündeme gelen olası ticaret anlaşmaları paralelinde dış ticaret açığının önümüzdeki dönemde de daralma eğilimine devam etmesi beklenmektedir.

Dünya Ekonomisindeki Gelişmeler ve Bankamız Beklentileri :

Yılın ilk yarısının ardından, küresel ekonomide hafif de olsa bir toparlanma süreci göze çarpmaktadır. Öncü göstergeler, üçüncü çeyreğin önceki çeyreklere göre daha pozitif sinyaller verdiğini bize göstermiş olsa da, küresel anlamda ekonomik aktivitelerde istenilen artış kaydedilememiştir.

Gelişmiş ülkelere ABD ve İngiltere ekonomisinde toparlanma eğilimi kuvvetlenirken, Avrupa Birliği'nde ekonomik aktivitede devam eden durgunluk, düşük talep ve deflasyonist riskler gelişmekte olan ülkelere de etki etmektedir.

IMF'in yayımladığı Dünya Ekonomik Görünüm raporunda düzensiz büyüyen dünya ekonomisindeki beklentinin altında ekonomik aktiviteden dolayı büyüme tahminlerinde revizyon yapılmış ve yüzde 0.1'lik indirim ile 2014 yılı genelinde dünya ekonomik büyümesi yüzde 3.4'ten yüzde 3.3'e düşürülmüştür. Bu revizyona rağmen gelişmiş ülkelerin ekonomik büyüme tahminlerinde değişiklik yapılmaması, gerilemenin gelişmekte olan ekonomiler üzerinde etkili olacağına bir göstergesidir.

ABD'nin 2014 yılı ikinci çeyrek büyümesi yüzde 4.6 olarak yukarı yönlü revize edilmiştir. Bu 2011 yılının son çeyreğinden bu yana büyümedeki en yüksek seviye olmuş, yine aynı süreçte; aylık tarım dışı istihdam artışı 248 bin kişiye yükselmiş, işsizlik oranı ise yüzde 5.9'a kadar gerilemiştir. ABD ekonomisinin güçlenme sinyalleri vermesi ve ABD Merkez Bankası'nın niceliksel genişlemeyi bitirip, faiz artırımına başlayacağı beklentisi, doların küresel piyasalarda değerini yükseltmiştir. Örneğin, dolar endeksi (DXY); üçüncü çeyreğin başında 80 seviyesinde seyrederken, çeyrek sonunda 85 üzerinde kalıcı hareketler yaptığı görülmektedir. Ayrıca, ABD ekonomisinden gelen olumlu sinyaller sonrası ABD Merkez Bankası yetkililerinin, 16-17 Eylül tarihli toplantıda, 2015 yılında faiz artırımlarına başlanacağı yönünde oy kullandıkları görülmüştür.

Avrupa tarafında ise; Avrupa Merkez Bankası'nın 2014'ün son çeyreğinde başlayacağını açıkladığı varlık alım programı ilk etapta Euro bölgesini bir miktar rahatlatmış gibi gözükse de, bunun ne kadar etkili olacağını zaman gösterecektir. Öte yandan Avrupa Merkez Bankası, varlık alım programının etkileri görülmeden, faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmenin değerlendirilmediğini ancak gerekli görülürse bu adımı atmaktan da çekinmeyeceğini belirtmiştir. Öncü göstergeler, özellikle bölgenin lokomotifi Almanya'daki ekonomik daralmanın, üçüncü çeyrekte de devam edeceği sinyallerini vermektedir. 2013 yılının ilk çeyreğinden beri Almanya'nın ekonomik anlamda ilk kez küçülme noktasına gelmesi, bölge için ciddi bir tehlike oluşturmaktadır. Öte yandan Fransa ve İtalya'dan gelen zayıf veriler, Euro bölgesinde arzulanana toparlanmanın sanılandan daha güç olacağını göstermektedir. Ağustos ayında Avrupa Birliği ekonomilerinde yıllık enflasyon yüzde 0.3 ile son 5 yılın en düşük seviyesine gerilemiştir. Önümüzdeki dönemde özellikle zayıf talep nedeniyle yıllık enflasyondaki gerileme eğiliminin devam edeceği beklenmektedir.

Dünyanın üçüncü büyük ekonomisi Japonya'dan hem büyüme hem de zayıf üretim verileri gelmeye devam etmektedir. IMF, 2014'ün ikinci çeyreğinde, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre yüzde 7.1 oranında daraldığı açıklanan Japonya ekonomisinin, 2014 ve 2015 yılı büyüme tahminlerini de yüzde 1 oranında düşürmüştür. Böylece, Japonya'da ekonomik aktivite 2011 yılı ilk çeyreğinde meydana gelen tsunami felaketinden sonra en kötü dönemini üçüncü çeyrekte yaşamış ve resesyon endişeleri ciddi oranda artış göstermiştir.

Çin'de, hükümetin ekonomiyi destekleyici yönde attığı adımlara rağmen konut sektöründeki duraklamanın ekonomiyi negatif anlamda etkilemeye devam ettiği görülmektedir. Öte yandan, çoğunluğu ABD'den gelen ihracat talep artışı pozitif anlamda ekonomiye katkı yapmış, ancak gittikçe zayıflayan iç talep nedeniyle bu katkı sınırlı kalmıştır.

Diğer taraftan, Avrupa Birliği ülkeleri ve ABD'nin, Rusya'dan yapılacak gıda, tarım ve hammadde ithalatını bir yıl boyunca yasaklaması Rusya ekonomisi açısından ciddi bir risk

oluşturmuştur. Hali hazırda zayıf seyreden Rusya ekonomisi, bu yaptırımlarla beraber enflasyonun en az yüzde 1 oranında artmasıyla ciddi bir risk altına girmiştir.

Petrol fiyatlarında yaşanan düşüş; 2014 yılı üçüncü çeyreğinin en önemli ekonomik gelişmelerinden biri olmuştur. Yılın ikinci çeyreğinde 115 dolar civarında seyreden Brent petrolün fiyatı Eylül ayı sonunda 90 dolar seviyesinin altına gerilemiştir.

Dünya ekonomilerinde toparlanmanın yavaş seyrini koruduğu bir süreç bizi beklenmektedir. ABD'den gelecek verilerin olumlu seyrini devam ettireceği beklentilerine rağmen, ABD Merkez Bankası'nın faiz arttırmalarına 2015 yılı ortalarından önce başlaması beklenmemektedir. Avrupa Merkez Bankası'nın yeni varlık alım programı, toparlanma yolunda Avrupa Birliği ekonomilerinde bir heyecan yaratsa da, bölgede Almanya dışında toparlanmaya destek verebilecek başka bir güçlü ülke bulunmamasını, ekonomik hedeflerin önündeki en büyük risklerden biri olarak öne çıkmaktadır.

YÖNETİM ve KURUMSAL YÖNETİM UYGULAMALARINDA DEĞİŞİKLİKLER

Dönem içerisinde herhangi bir değişiklik olmamıştır. Ancak, 31 Ağustos 2014 tarihi itibarıyla Kurumsal Bankacılık Genel Müdür Yardımcısı Cenk Demirhan görevinden ayrılmıştır.

DÖNEM İÇİNDE MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

Dönem içerisinde herhangi bir değişiklik olmamıştır.