

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

**DÖNEM İÇERİSİNDE BANKANIN YÖNETİM KURULU ÜYELERİNE İLİŞKİN DEĞİŞİKLİKLER**

Dönem içerisinde Bankamız ortaklık yapısında değişiklik olmamıştır.

<b>NUROLBANK ORTAKLIK YAPISI</b>		
<b>Ortağın Unvanı</b>	<b>Nominal Hisse Tutarı (TL)</b>	<b>Oran (%)</b>
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%
<b>TOPLAM</b>	<b>45.000.000</b>	<b>100%</b>

31 Mart 2015 tarihi itibarıyla Bankamız Yönetim Kurulu üyeleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

<b>NUROLBANK YÖNETİM KURULU</b>		<b>Nominal Hisse Tutarı (TL)</b>	<b>Oran (%)</b>
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 BİRİNCİ ÇEYREK EKONOMİK DEĞERLENDİRMESİ VE BEKLENTİLERİMİZ**

### **Türkiye Ekonomisindeki Gelişmeler ve Bankamız Beklentileri :**

2015 yılının ilk çeyreği; 2014 sonlarında başlayan petroldeki ciddi düşüşün cari açığa pozitif etki yapacağı algısıyla başlamış, ancak FED'in sene içinde faiz artırma ihtimali, küresel anlamda doların güçlenmesi ve Haziran genel seçimlerinin yarattığı siyasi risk algısı nedeniyle yılın başındaki olumlu beklentilerin uzağında kapanmıştır. Öncü göstergeler de, tıpkı diğer gelişmekte olan ülkelerde olduğu gibi, ekonomik aktivitelerin zayıfladığına işaret etmektedir. Öncelikle 2014 yılı yıllık büyüme oranı % 2.9 olarak gerçekleşmiş ve beklentileri karşılayamamıştır. Bunun dışında; tüketici güven endeksinin Ocak'taki 68 seviyesinden Mart'ta 64.39 seviyesine gerilemesi iç talebin zayıf seyrettiğini göstermektedir. Zayıf iç taleple birlikte; petrol fiyatlarındaki düşüş, ithalatın gerilemesine neden olmuş ve cari açığı iyileşmeyi sürdürmüştür. İhracat tarafında ise; önemli pazarlarımızdan olan Rusya ve Irak'taki yaşanan olumsuz gelişmeler baskı yaratmış olsa da, İran'a yönelik yürütülen nükleer ve ambargo konulu müzakerelerinden olumlu sonuç çıkması ihracatımızı ileriki dönemde destekleyici bir gelişme olarak göze çarpmaktadır. Yılın devamında; cari açığa iyileşmenin, petroldeki görece toparlanma ve kurdaki değer kaybının devam edeceği beklentisiyle, hız keseceği düşünülmektedir. 2015 yılının başından itibaren baz etkisiyle düşüşünü sürdürmesi beklenen yıllık enflasyonun; yüksek seyreden gıda fiyatları, TL'deki ciddi değer kaybı ve petroldeki görece toparlanma nedeniyle beklendiği kadar gerileme kaydetmediği gözlenmiştir. TÜİK verilerine göre; 2014'ü % 8.17 ile tamamlayan TÜFE, Mart 2015 itibarıyla yıllık % 7.61 olarak açıklanmıştır. Orta Vadeli Programda ise 2015 TÜFE beklentisi %6.3 olarak belirtilmiş; fakat kurlardaki oynaklığın devam ederek petroldeki düşüşün enflasyonda yarattığı pozitif etkiyi sınırlandıracağı ve yıl sonunda % 7 seviyesine yakın seyretmesi beklenmektedir. Yılın ilk iki ayında TCMB politika faizini toplamda 75 baz puan indirerek % 7.50 düzeyine çekmiş, ancak Mart ayındaki toplantıda TL'de yaşanan ciddi değer kaybı

nedeniyle faiz oranında indirimle gidilmemiştir. Olası bir faiz artırımının kurun ateşini söndüreceği düşünülse de, hem TCMB'nin son dönemdeki açıklamaları hem de Haziran 2015 seçimleri öncesinin doğru zamanlama olmayacağı algısı nedeniyle TCMB'nin bu konuda herhangi bir adım atması beklenmemektedir.

### **Dünya Ekonomisindeki Gelişmeler ve Bankamız Beklentileri :**

2015 yılının ilk çeyreği küresel piyasalar açısından oldukça hareketli günlerin yaşandığı bir dönem olarak hafızalara kazındı. ABD Merkez Bankası'nın faiz artırım zamanlamasına ilişkin açıklanan her yeni veri sonrası değişen algı ve Yunanistan'da iktidara gelen Syriza'nın borç sorununu çözümsüzlüğe sürükleyen tutumu, varlık fiyatlarında yönü belirleyen önemli faktörler oldu. Politik ve siyasi gerilimler, petrol fiyatlarındaki değişim finansal piyasaların gündemini oluşturan diğer konu başlıkları olarak öne çıktı.

ABD Merkez Bankası'nın para politikasını normalleştirmeye hazırlandığı dönem içerisinde, politika yapıcılarının açıklamalarından, yayımlanan makro-ekonomik göstergelere kadar birçok değişken Dolar'daki fiyat değişimlerini etkiledi ve piyasalarda yönü tayin etti. 2014'ün üçüncü çeyreğinde %5'lik büyüme kaydeden ABD ekonomisi, son çeyrekte ise %2.2 genişlerken, Mart ayındaki tarım dışı istihdam değişimi verisi hariç, ekonomik göstergeler genelde ılımlı toparlanma eğilimini destekledi. Ancak soğuk hava koşullarının da etkisi ile ekonomideki yükselişin bir miktar yumuşaması dikkatlerden kaçmadı. Bu faktörler ile birlikte, ABD Merkez Bankası'nın faiz oranı artışında sanıldığı kadar sert bir geçiş dönemi izlemeyeceğine dair ipuçları, ilk çeyrekte hafızalarda kalan noktalar arasındaydı. Özellikle 18 Mart'ta tamamlanan Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısından sonra, yetkililerinin 2015 yılsonu için faiz oranı tahminlerini düşürmeleri, Dolar rallisini sınırlayan bir etken olarak öne çıktı. Yılın ikinci çeyreği içerisinde yine ABD Merkez Bankası'nın faiz artırım zamanlaması ve hızını etkileyecek her dinamik, küresel piyasalar tarafından dikkatle takip edilecek.

2014 yılı içerisinde ekonomi gündemini en çok meşgul eden konulardan birinin içinde bulunduğu kötü tablo nedeni ile Euro Bölgesi olduğunu ifade edebiliriz. Ancak 2015 yılının ilk çeyreği Euro Bölgesi ülkeleri için algının bir miktar değişmeye başladığı bir dönem oldu. Avrupa Merkez Bankası'nın para politikasını Ocak ayında daha önce görülmemiş büyüklükte genişletme kararı alması, iyimser beklentileri destekleyen en önemli faktördü. Ayrıca, başta Euro Bölgesi'nin en büyük ekonomisine sahip olan Almanya öncülüğünde güven endekslerinin yükseliş kaydetmesi, enflasyon oranının, her ne kadar negatif alanda kalmaya devam etse de, toparlanma eğilimi göstermesi ve büyüme rakamlarının tahminleri aşması, ekonomide kıpırdanmaların hızlanabileceğine işaret etti. Bu dönemde; küresel piyasaları Euro Bölgesi adına endişelendiren, Yunanistan ve yeni hükümetinin Avrupalı ortakları ile uzlaşma konusunda son derece zorlu bir süreç yaşamasıydı. Yılın ikinci çeyreklik döneminde Euro Bölgesi yine piyasaların en önemli gündem başlıklarından biri olacak diyebiliriz. Avrupa Merkez Bankası ve ABD Merkez Bankası arasındaki para politikası farklılaşması, Euro'yu 12 yılın en düşük seviyelerine çekerken, Euro Bölgesi'nin enflasyon ve büyüme oranları piyasalara yön verebilecek faktörler olarak dikkat çekiyor.

Asya piyasalarında 2015 yılının ilk çeyreğinde düşük büyüme ve enflasyonu canlandırma çabalarının etkinlik kazandığını gördük. Çin, Hindistan, Güney Kore, Endonezya gibi bölgenin büyük ekonomileri, küresel piyasalarda etkili olan genişleyici para politikalarına devam ettiler. Çin'de enflasyonun son 5 yılın en düşük seviyesine indiği ilk çeyrekte, Merkez Bankası faiz oranını %5.35'e indirip, zorunlu karşılık oranlarını da gevşeterek teşvik politikalarını devam ettirdi. Özellikle büyüme ve enflasyon rakamları ikinci çeyrekte yine takip edilecek başlıca göstergeler olmakla birlikte, politika yapıcıların büyümeyi destekleyebilecek ek alanları değerlendirip değerlendirmeyeceğine ilişkin gelişmeler, piyasaları etkileyebileceği için dikkatle takip edilmelidir.

Küresel piyasaları açısından şok etkisi yaratan gelişme ise; İsviçre Merkez Bankası'nın Ocak ayı toplantısında EUR/CHF paritesi için minimum kur uygulamasına son verme kararıydı. Frank'ın, özellikle Euro karşısında aşırı değerlenmesinin önüne geçmek için geçtiğimiz yıllarda yoğun çaba harcayan İsviçre Merkez Bankası'nın, herhangi bir ipucu vermeden, aldığı bu karar Frank'ta oldukça volatil günler yaşanmasına, birçok banka ve aracı kurumun taşıdıkları pozisyonlar nedeniyle zor durumda kalmasına neden oldu.

## **YÖNETİM ve KURUMSAL YÖNETİM UYGULAMALARINDA DEĞİŞİKLİKLER**

Dönem içerisinde kurumsal yönetim uygulamalarında herhangi bir değişiklik olmamıştır.

## **DÖNEM İÇİNDE MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER**

Dönem içerisinde herhangi bir değişiklik olmamıştır.