

**NUROLBANK**  
**2010 YILI İKİNCİ ÇEYREK ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU**

**ORTAKLIK YAPISI VE SERMAYEYE İLİŞKİN DEĞİŞİKLİKLER**

Bankamızın 30.06.2010 itibarıyla ortaklık yapısı ve paylarında herhangi bir değişiklik gerçekleşmemiştir.

**DÖNEM İÇİNDE YAPILAN ANA SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİKLERİ**

01.04.2010-30.06.2010 dönemi içinde Nurol Yatırım Bankası Ana Sözleşmesinde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

**ŞUBE SAYISINA, BANKANIN HİZMET TURU VE FAALİYET KONULARINA İLİSKİN AÇIKLAMALAR**

30.06.2010 tarihi itibarıyla 19.03.2010 'da kapanış kararı alınan Nurolbank İzmir Şubesi, kapanış işlemleri tamamlanmıştır.

Bankamız faaliyet konusunda herhangi bir değişiklik olmamıştır.

**2010 YILI İLK ÇEYREK EKONOMİK DEĞERLENDİRMESİ VE BEKLENTİLERİMİZ**

**Dünya ekonomisindeki gelişmeler ve bankamız beklentileri :**

Küresel piyasalar 2010 yılı ikinci çeyreğinde gelişmekte olan ülkeler merkez bankaları, güçlü büyüme ve artan enflasyon baskıları ile para politikalarını sıkılaştırmaya devam ettiler. Biz sıkılaştırmanın 2010 yılı sonuna kadar devam etmesini ülke döviz cinslerinin de değerlendirilmesini öngörmekteyiz. Öte yandan yılın kalanında, ikinci çeyrekte sinyalleri alınmaya başlanan Asya ve Latin Amerika'da artan enflasyon da yakından izlenecektir.

Avrupa'da devam eden kriz ve ABD ve Avrupa ekonomilerine dair yavaşlama korkusu gelişen piyasalarda sabit getirileri ikinci çeyrek sonuna geldiğimizde olumsuz etkilememiştir. Ancak yılın devamında Brezilya , Çin, Hindistan,İsrail, Malezya, Peru gibi gelişmekte olan ülkelerde fazi artırımını beklenmektedir.

Yılın ilk yarısında finansal piyasalarda tüketici güveni, iş harcamalarına dayalı olumlu veriler; halen devam eden kredi riskleri, bankacılık sorunları ,şirket sorunları vb olumsuz etkileri dengelemiştir. Gelişen piyasalara giren fon miktarı yılbaşından bugüne kadar 40.8 milyar dolar olmuştur, yılın geri kalanında da 10-15 milyar dolar giriş olması öngörülmektedir.

ABD konut sektöründeki sorun, hükümetin sunduğu 8 bin dolarlık vergi iadesinin sonlanmasının da ötesinde gibi görünmektedir. 2010 yılı ikinci çeyrekte, yüksek seyreden işsizlik ve düşen reel ücretler konut alımlarını engellemektedir. ABD Çalışma Bakanlığına göre, ay içinde 50 eyaletten 27'de toplam istihdam düşerken, yıllık bazda ortalama reel ücret de %1 civarında gerilemiştir. Konut pazarındaki bu olumsuz performansın ipotek faizlerinin neredeyse 50 yıllık dip yaptığı bir ortamda meydana geliyor olması da sorunun ciddiyetini göstermektedir. ABD, GSYİH'da payı %6'dan %3'ler gerileyen konut endüstrisinin ülkede ikinci resesyona neden olmayacağı görüşüne katılsak da , banka ve kurumsal yatırım

fonlarında bulunan dev ipotek portföylerinin tamamının zararda olduğunu, bununda kredi akımını yavaşlattığını göz önünde bulundurmak gerektiğini düşünmekteyiz .ABD halkının bir numaralı kazanç kaynağı olan konut pazarında bir kaç aydır istikrar kazanan fiyatlar yeniden gerilemeye başlarsa, tüketicinin de olumsuz etkilenmesi kaçınılmaz olacaktır. ABD ekonomisinden gelen Temmuz verileri, üçüncü çeyreğe zayıf bir başlangıç yapıldığı görüntüsü vermektedir.

Dünya ekonomilerine ilişkin beklediğimiz, Ağustos sonu ve Eylül ortası açıklanacak ekonomik veriler, genellikle Haziran ve Temmuz aylarını kapsayacaktır. Bu veriler geldiğinde dünya ekonomilerinde beklenenden daha hızlı bir yavaşlama göreceğimizi tahmin ediyoruz. İkinci çeyrek sona ererken dünya ticaret hacminin hızla daraldığına dair önemli indikatörler vardı ve bu veriler şimdiden sert düşüşler yaratıklarını gözlemliyoruz. Nurobank olarak; yılın ikinci yarısı dünya ekonomileri için parlak olmayacağını ve piyasalarda yüksek volatilitenin devam edeceğini öngörmekteyiz.

### **Türkiye ekonomisinde gelişmeler ve bankamız beklentileri :**

Avrupa, borç krizinde olsa da, Türkiye ekonomisine ilişkin olarak son açıklanan veriler olumlu olmuştur. Bir yandan bütçe açığı daralırken, diğer taraftan iyi bir büyüme gözlenmektedir. Merkez Bankası faiz artırmayarak bu görüntüyü desteklemektedir. Enflasyonda belirgin bir düşüş eğilimi hakimken özel tüketimde artış görülmektedir. Ancak, Nurobank olarak görüşümüz; ilk çeyrekte ertelenen harcamaların ikinci çeyrekte artış gösterdiği için, bu ivmenin yılının üçüncü ve dördüncü çeyreğinde azalacağı yönündedir.

Krizle birlikte faiz oranlarında agresif bir indirim uygulamasına giden Merkez Bankası bir yandan da kredi piyasasında yaşanabilecek tikanlıkları önlemek amacıyla yönelik bir likidite politikası izledi. 2009 yılının son çeyreğinde ve 2010 yılının ilk çeyreğinde enflasyonda hızlı bir yükseliş gözlenmesine rağmen Merkez Bankası, küresel ekonomiye ilişkin risklerin önemini koruduğunu vurgulayarak ve çekirdek enflasyon göstergelerinin orta vadeli hedeflerle uyumlu olduğuna değinerek faizlerin uzun süre düşük düzeylerde kalacağını açıklamıştı.

Nisan ve mayıs aylarındaki ortalama ihracatımız, yılın ilk çeyreğindeki ortalamaya göre yukarıda seyretmiştir. Bunun ikinci çeyrek büyümesine olumlu katkısı olacağını öngörmekteyiz. Yılın ikinci çeyreğindeki kapasite kullanım oranında ilk çeyreğe göre bir artış gözlenmektedir. Üretim ve ithalat verileri özel yatırımların yılın ikinci çeyreğinde de yıllık bazda yüksek oranlı bir artış sergileyeceğine işaret etmektedir. 2010 yılının ilk beş ayına ilişkin sanayi büyümesi ile ilk yedi ayına ilişkin kapasite kullanım oranı büyümenin bu yıl yüksek olacağını göstermektedir. Ancak diğer taraftan, Avrupa ekonomilerindeki devam eden sorunların dış talebe aşağı yönlü etkilerinin , özellikle imalat sanayinde yeni yatırımları sınırlayabileceğini düşünmekteyiz.

İlk beş ayda , 17 milyar dolarlık cari açık, 24 milyar dolar sermaye girişi ve 1 milyar dolara yakın kayıt dışı döviz girişi ile sağlanmıştır. 2010 yılı başından itibaren özel sektörün dış finansman imkanları azalırken, 2002'den bu yana ilk kez yeniden kamu ön plana çıkmıştır. O dönemden farklı olarak IMF desteğine ihtiyaç duyulmamıştır ve kamuda döviz girişi yabancıların Hazine'nin hem iç hem de dış borçlanma senetlerine ilgisi sayesinde sağlanmıştır. Özel sektörde ise, uzun vadeli borçlar geri ödenirken, kısa vadeli borçlanma, çok yoğun olmasa da, ön plana çıkmıştır. Rakamlarla, ilk beş ayda kamu yaklaşık 10 milyar dolar net döviz girişi sağlarken, özel sektör nette 4 milyar dolar uzun vadeli borç ödemiştir ve 3 milyar dolar kadar kısa vadeli borçlanmıştır. Toplam sermaye girişininin 14 milyar dolar ile en büyük kısmı bankaların yurtdışı muhabirlerindeki döviz varlıklarının erimesi ve yabancı mevduatlarının artmasından kaynaklanmıştır. Bankaların döviz varlıklarındaki bu gerileme, dış finansman olanaklarının azalması nedeniyle dışarıdaki döviz varlıklarının ülkeye getirilmesi olarak da yorumlanabilir. Bu tablo ile ikinci

çeyrekte TL enstrümanlara talebin artmasını öngörmekteyiz. Bankacılık sektöründe toplam mevduat içinde yabancı para mevduatların payının hızla düşüyor olması ve özellikle ABD doları cinsinden döviz mevduat hesaplarında son dönemde gözlenen erime de bu görüşü destekler niteliktedir .

Tüketici güven endekslerine baktığımızda, yılın ilk dört ayında güven sürekli artış eğilimindeyken son çeyreğini sonlarına doğru güvende azalma gerçekleşmektedir. Güven göstergelerindeki bu olumsuz gelişmelerin daha çok ikinci yarıdaki büyüme üzerine etkili olmasını öngörmekteyiz. Güven göstergelerindeki kötüleşmenin arkasındaki temel neden Avrupa Birliği ülkeleri ekonomilerinde devam eden olumsuzluk olduğunu düşünmekteyiz. Bu nedenle Nurobank olarak, ekonomiye duyulan güvendeki gerilemenin üçüncü çeyrekte de devam edeceğinitahmi etmekteyiz. Bu durum kaçınılmaz olarak yatırım ve tüketim harcamalarını olumsuz yönde etkileyecektir.

Bankaların toplam kredi kullandırım miktarlarına, enflasyondan arındırılmış olarak bakıldığında Nisan 2009'dan beri sürekli arttığını gözlemliyoruz. Bu rakamın 2010 Mayıs sonunda ulaştığı değer krizden önceki düzeyinin üzerine yükselmiş durumdadır. Yılın ilk çeyreğinde reel kredi miktarı bir önceki çeyreğe göre artmıştı. 2010 Mayıs sonu itibariyle reel kredi rakamının bir önceki çeyreğe göre artış hızının daha da yükseldiği gözlemlenmektedir. Bu durumun ,yılın ikinci çeyreğindeki büyümeye oldukça olumlu bir katkı yapacağını öngörmekteyiz. Ancak reel kredi miktarındaki bu olumlu gelişmeye karşın bankaların ve şirketlerin yurtdışından sağladıkları net kredi miktarının toplamı hala negatif düzeyde seyretmektedir. Bu kesimler, nisan 2010 itibariyle toplamda net dış borç geri ödeyicisi durumundaydılar. Buradan hareketle özellikle şirketler kesiminin hala önemli miktarda yurtdışına kaynak aktardığını gözlemlemekteyiz. İlk çeyrekteki bu olumsuzluk ikinci çeyrek başında da devam etmiştir.

Fakat öte yandan, Anayasa Mahkemesi'nin, yasada kısmen iptal kararıyla eylül ayında yapılacak referandumun önü açılmış olup erken seçim beklentisi de gündemden düşmüştür. İşsizliğin azaltılması konusunda özel sektör ve sivil toplum örgütlerinin gösterdiği çabaların yanında, kamunun personel alımı, gençlere kısa süreli eğitimle meslek edindirilerek, özel sektörde yeni istihdam sağlayıcı plân, iş dünyasından ve para piyasalarından destek almıştır. Yılın ilk yarısına ait bütçe verilerinde, açığı gerilemenin hükümetin mali disiplinden taviz vermediği şeklinde değerlendirilmesi, bu yasama yılında TBMM'den geçmesi beklenen, ancak gelecek yasama dönemine sarkan 'Mali kural' tedirginliğinin kısa sürede atlatılmasını sağlamıştır. Ekonomide ve siyasetteki olumlu gelişmeler Türkiye'nin dış piyasalardan olumlu yönde ayrışmasını beraberinde getirmiştir. Merkez Bankası'nın son 'Para Kurulu' toplantısı sonrası faiz oranlarını uzun süre değiştirmeyeceği sinyalini vermesi, para piyasalarını olumlu yönde tetiklemiştir. Yabancı yatırımcıların da Türkiye'ye ilgi göstermesi, para piyasalarını ayrıca hareketlendirmiştir. Anayasa değişikliğinin Türkiye'de demokratikleşmeye ivme kazandıracığı düşüncesinin hakim olmasıyla referandumun olumlu sonuçlanacağı beklentisi, piyasalar üzerinde olumlu etkileri görülmeye başlamıştır.

Avrupa Birliği ülkelerinin aldıkları önlemlerin büyüme hızları üzerine olumsuz etkileri olmasını öngörmekteyiz. Dolayısıyla ihracatımız kötü yönde etkilenme olasılığını göz önünde bulundurmaktayız. Yılın sonunda da, kriz öncesindeki zirve üretim değerine hala ulaşamama olasılığı olduğunu öngörmekteyiz. Talep koşullarının hızlanan üretim ivmesini desteklememesi durumunda, mamul mal stoklarının birikmesi ve sonrasında da üretimde düşüş kaçınılmaz olacaktır. Göstergeler, bize yurtdışı ve yurtiçi talebin, beklentilerdeki bozulma ile yılın ikinci yarısında zayıflayacağını düşündürüyor.

Global olarak yılın ilk yarısındaki ekonomik canlanmanın, yılın ikinci yarısında yerini zayıf bir eğilime bırakacağını öngörmekteyiz. Türkiye yüksek seyreden büyüme oranları ile dünya ülkelerine kıyasla avantajlı görünmeye devam edebilse bile, temel ekonomik eğilimlerde ve talep koşullarında zayıflama yaşanacaktır. Bu gelişmelerin etkisi ile enflasyonun ve faizlerin bir süre daha düşük seyredeceğini öngörmekteyiz. 2010 yılı sonuna kadar, petrol fiyatları 80 doların altında kalmaya devam ederse diğer

gelişmelerle birlikte hesaplanan bütçe açığının yüzde 2,5 dolayında kalacağı, buna karşılık cari açığın yüzde 5 olacağı beklentilerine katılıyoruz. İşsizlik de beklendiği gibi yüzde 10 düzeyinde gerçekleşirse Türkiye 2010 yılında krizi az hasarla atlattığı ülkeler arasında yer alacağını tahmin ediyoruz.

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

Herhangi bir değişiklik olmamıştır.