



NUROL YATIRIM BANKASI A.Ş.
2016 YILI BİRİNCİ 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%

31 Mart 2016 tarihi itibarıyla Bankamız Yönetim Kurulu üyeleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

NUROLBANK YÖNETİM KURULU		Nominal Hisse Tutarı (TL)	Oran (%)
Ziya Akkurt	Yönetim Kurulu Başkanı	-	-
Erol Çarmıklı	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	400.000	0.8889%
M. Oğuz Çarmıklı	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	400.000	0.8889%
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

Mülga 2499 sayılı SPKn uyarınca Bankamıza verilmiş yetki belgelerinin 6362 sayılı SPKn uyarınca yenilenme başvurusu kabul edilmiş, III-37.1 sayılı Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Tebliği ve III-39.1 sayılı Yatırım Kuruluşlarının Kuruluş ve Faaliyet Esasları Hakkında Tebliğ uyarınca İşlem Aracılığı Faaliyeti, Portföy Aracılığı Faaliyeti, Halka Arza Aracılık Faaliyetlerinden Aracılık Yüklenimi ve En iyi Gayret Aracılığı ve Sınırlı Saklama Hizmeti yatırım ve hizmet faaliyetlerinde bulunmasına izin verilmiştir.

Bankamız Ankara şube ile hizmet vermeye devam etmektedir.

2016 YILI BİRİNCİ ÇEYREK EKONOMİK DEĞERLENDİRMESİ VE BEKLENTİLERİMİZ

Türkiye Ekonomisindeki Gelişmeler ve Bankamız Beklentileri :

Türkiye ekonomisi iki genel seçimin yapıldığı 2015 yılında siyasi belirsizlikler, jeopolitik riskler ve piyasalardaki dalgalanmaya rağmen iç talebin katkısı ile dördüncü çeyrekte %5.7, yılın tamamında ise %4 ile beklentilerin üzerinde büyüdü. Hükümetin 11 Ocak'ta açıkladığı 2016-2018 dönemini kapsayan Orta Vadeli Program'da (OVP) büyüme hedefi 2015 için %3'ten %4'e, 2016 beklentisi ise %4'ten %4.5'e revize edilmiş, analistler bu revizyonlarda



Suriyeli mültecilerin de önemli etkisinin olduğunu belirtmişti. Mevcut verilere göre Türkiye şu anda dünyanın en çok mülteci barındıran ülkesi konumunda.

İç talebin büyümeye katkısının 2016 yılında da devam etmesini bekliyoruz. Ancak iç güvenlik endişeleri, jeopolitik riskler ve Rusya'nın uyguladığı ekonomik yaptırımların başta turizm gelirlerinde düşüşe neden olması Türkiye ekonomisini baskılama potansiyeli taşıyor. Büyümenin 2016 yılında hükümetin %4.5'lik tahmininin altında %3 civarında olmasını bekliyoruz. TÜİK verilerine göre, Gayrisafi yurtiçi hasıla (GSYH) 2015 yılında bir önceki yıla göre sabit fiyatlarla %4'lük artışla 131 milyar 289 milyon TL, cari fiyatlarla %11.7'lik artışla 1 trilyon 953 milyar 561 milyon TL oldu. Kişi başına GSYH 2015 yılında cari fiyatlarla 25,130 TL oldu.

Merkez Bankası (TCMB) Şubat ayı ödemeler dengesi verilerine göre cari açık beklentilerin altında 1.79 milyar dolar olarak gerçekleşirken, kümülatif yıllık açık ise on aylık kesintisiz düşüşünü sürdürdü. TCMB verilerine göre 12 aylık kümülatif açık Aralık 2015'teki 32.11 milyar dolardan Ocak ayında 31.89 milyar dolara, Şubat ayında ise 30.51 milyar dolara geriledi. Rusya ile yaşanan gerilim nedeniyle başta turizm olmak üzere ihracat gibi kanallardan 5 milyar dolara kadar cari açığı artırıcı etki beklesekte petrol fiyatlarının desteği ile kümülatif açıktaki düşüşün yavaşlayarak da olsa devam edeceğini öngörüyoruz. Cari açığın 2016 yılı sonunda 32 milyar dolar olmasını bekliyoruz.

Gelişmekte olan ülkelere yönelik genel risk iştahının yanı sıra beklentilerden iyi gelen cari açık verisi ile iyimser seyrin sürdüğü dolar/TL, 10 Mart'da Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) faiz indirimleri ve varlık alım tutarını artırması ardından üç ayın en düşüğü olan 2.88'in altına geriledi. Amerika Merkez Bankası'nın (FED) 17 Mart tarihinde yaptığı toplantısında faizleri sabit tutması ve bu yıl için faiz artış tahminlerini düşürmesinin ardından dolar/TL 2.85'e indi. Fed Başkanı Janet Yellen, Mart ayı sonunda yaptığı bir konuşmada Fed'in faiz artışı konusunda temkinli davranması gerektiğini söylediği açıklamalardan sonra ise dolar/TL 2.83 seviyesine kadar geriledi.

TÜFE'de 2016 yılı Mart ayında bir önceki aya göre %0.04 düşüş, bir önceki yılın Aralık ayına göre %1.75, bir önceki yılın aynı ayına göre %7.46 ve on iki aylık ortalamalara göre %7.96 artış gerçekleşti. Aylık en yüksek artış %1.21 ile sağlık grubunda gerçekleşti. Aylık en fazla düşüş gösteren grup ise %1.53 ile gıda ve alkolsüz içecekler oldu. Yıllık en fazla artış %12.79 ile alkollü içecekler ve tütün grubunda gerçekleşti.

24 Mart tarihinde Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası (TCMB) faiz koridorunun üst bandını oluşturan gecelik marjinal fonlama (borç verme) faizini 25 baz puan indirerek %10.75'ten %10.50'ye indirdi. Faiz koridorunun alt bandı olan gecelik borç alma faizini ise %7.25 seviyesinde tuttu. TCMB Politika faizi olan bir haftalık repo faizini ise beklentiler doğrultusunda % 7.5'te bıraktı.

TCMB küresel oynaklıklarda yaşanan düşüşe işaret ederek 13 ayın ardından ilk kez marjinal fonlama oranını 25 baz puan düşürdü. TCMB'nin uygun küresel ortamı değerlendirerek sınırlı bir indirim yaptığını düşünüyoruz ve global volatilitede düşüşün devam etmesi halinde faiz indirimlerinin de devam edebileceğini bekliyoruz. TL'nin bugün gelişmekte olan para birimlerinden pozitif ayrışmasının, petrol ihraç eden ülke para birimlerinin dolar karşısında sert değer kaybetmesine ve TCMB'nin adımlarının piyasa açısından büyük bir sürpriz içermemesine bağlıyoruz.

Dünya Ekonomisindeki Gelişmeler ve Bankamız Beklentileri :

Fed'in para politikası toplantıları ve kararları dünya ekonomisini yakından etkilemeye devam ediyor. Fed en son 17 Mart tarihinde yaptığı toplantısında faizleri sabit tutma kararı alarak ABD'deki ılımlı ekonomik büyümenin ve güçlü istihdam artışının bu yıl politikayı sıkılaştırmasına izin vereceğini söyledi, faiz artış sayısındaki beklenti bu yıl için iki kez 0.25 puanlık artış olarak yenilendi. Faizlerin yaklaşık 10 yıllık süreden beri ilk kez artırıldığı Aralık ayında 2016 için dört faiz artışı öngörülüyordu.

Fed toplantı sonrası yaptığı politika açıklamasında, "Güçlü istihdam artışı da dahil son zamanlara ait farklı göstergeler istihdam piyasasının güçlendiğine işaret ediyor. Enflasyon son dönemlerde toparlanma gösterdi." dedi. Fakat Fed bu açıklamaların yanında ABD ekonomisinin küresel ekonomideki belirsizlikten kaynaklı bazı risklerle karşı karşıya olduğunu da belirtti. Küresel ekonomide yavaşlamakta olan Çin, Brezilya, Güney Afrika gibi gelişmekte olan ülkelerde yaşanan siyasi krizler mevcut risklerin devam ettiğine işaret ediyor. Bu nedenle, Fed politika yapıcıları 2016 yılının geri kalanında bu yıl için daha zayıf ekonomik büyüme ve daha düşük enflasyon bekliyor.

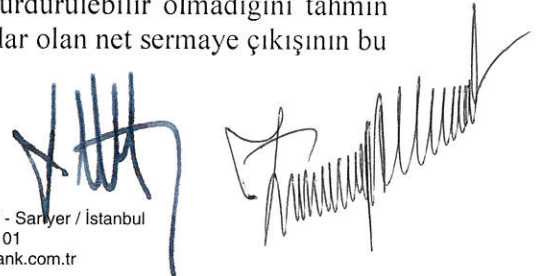
Mart ayı sonunda Fed Başkanı Janet Yellen, Fed'in faiz artışı konusunda temkinli davranması gerektiğini söyleyerek, son dönemlerde yeni bir faiz artışının yakın olabileceğine dair sinyaller veren diğer Fed üyelerinden farklı bir tavır sergiledi. Yellen, düşük petrol fiyatları ve Çin'e yönelik endişeler de dahil olmak üzere küresel risklerin ABD ekonomisi üzerinde etkili olduğu bir dönemde enflasyonun henüz kalıcı bir iyileşme göstermediğini söyledi. Yellen'in açıklamalarının ardından hisseler değer kazanırken, dolar da hızlı bir şekilde değer kaybetti.

Diğer taraftan, Euro bölgesi ekonomisini desteklemeye çalışan Avrupa Merkez Bankası (ECB) piyasaları şaşırtarak, sabit tutulması beklentilerine karşılık politika faizini %0.05'ten %0.00'a indirdi. ECB bankalara uyguladığı mevduat faizini ise beklentilere paralel 10 baz puan indirerek -%0.30'dan -%0.40'a düşürdü.

ECB borçlanma maliyetlerini düşürerek ekonomiyi desteklemeyi amaçladığı menkul kıymet alım programının büyüklüğünü 60 milyar eurodan 80 milyar euroya yükseltti. Merkez bankası euro bölgesi için 2016 enflasyon tahminini ise %1'den %0.1'e keskin bir şekilde düşürdü ancak faizlerin bundan sonra daha düşürülmeyeceğinin sinyalini verdi. Bankaların ECB'den gecelik borçlanmaları için kullanılan faizi ise %0.3'ten %0.25'e düşürdü. Euro, ECB'nin attığı bu adımlarla dolar karşısında kısa bir süreliğine de olsa %1 değer yitirdikten sonra artıya geçti.

Çin ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %6.7 ile beklentiler doğrultusunda büyüye de bu oran aynı zamanda son yedi yılın en düşük büyüme rakamı oldu. Bu yılın ilk çeyreğinde analistlerin beklentileri doğrultusunda büyüyen dünyanın en büyük ikinci ekonomisi, geçtiğimiz yılın dördüncü çeyreğinde ise %6.8 büyümüşü. Kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's Çin'in ülke kredi notu görünümünü "durağan"dan "negatif"e çevirirken, kredi notunu AA- olarak teyit etti. Not görünümünün düşürülmesine gerekçe olarak ülke ekonomisindeki yeniden dengeleme sürecinin beklenenden yavaş ilerlemesi gösterildi.

Gelişmekte olan ülkelere sermaye girişinin Mart ayında iyileşme kaydettiğini görüyoruz, ancak zayıf ekonomik temeller nedeniyle büyük ihtimalle sürdürülebilir olmadığını tahmin ediyoruz. Gelişmekte olan ülkelere geçen yıl 750 milyar dolar olan net sermaye çıkışının bu





yıl yavaşlayarak 500 milyar dolar civarında gerçekleşmesini bekliyoruz. Ancak Çin'in ani bir kararla devalüasyona gitmesi veya Fed'in faizleri beklenenden daha hızlı artırması halinde ise net sermaye çıkışlarının hızlanabileceği düşünüyoruz.

YÖNETİM VE KURUMSAL YÖNETİM UYGULAMALARINDA DEĞİŞİKLİKLER


Bankamız Yönetim Kurulu'nun 08.02.2016 tarih ve 883 sayılı kararıyla Sn. Sinan Tuncay Durakçı Krediler Bölümünden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak atanmıştır, ve 25.02.2016 tarihinde görevine başlamıştır.


Bankamız Yönetim Kurulu'nun 09.02.2016 tarih ve 884 sayılı kararıyla Yönetim Kurulu Başkanı Sn. Nurettin Çarmıklı ve Yönetim Kurulu Üyesi Sn. Ahmet Paşaoğlu görevinden istifaen ayrılmıştır. Görevlerinden ayrılan Yönetim Kurulu Başkanı ve Yönetim Kurulu üyesinin istifa süreçleri tamamlanmıştır.

Bankamız Yönetim Kurulu'nun 09.02.2016 tarih ve 884 sayılı kararıyla Sn. Ziya Akkurt Yönetim Kurulu Başkanı ve Kredi Komitesi Başkanı olarak atanmıştır, ve 26.02.2016 tarihinde yemin ederek görevine başlamıştır.

DÖNEM İÇİNDE MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

Dönem içerisinde herhangi bir değişiklik olmamıştır.


Özgür ALTUNTAŞ
Yönetim Kurulu Üyesi,
Genel Müdür


Ziya AKKURT
Yönetim Kurulu Başkanı

