

NUROL YATIRIM BANKASI

2012 YILI İKİNCİ ÇEYREK ARA DÖNEM

FAALİYET RAPORU

ORTAKLIK YAPISI VE SERMAYEYE İLİŞKİN DEĞİŞİKLİKLER

Bankamızın 30.06.2012 itibarıyla ortaklık yapısı ve paylarında herhangi bir değişiklik gerçekleşmemiştir.

DÖNEM İÇİNDE YAPILAN ANA SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİKLERİ

01.04.2012 - 30.06.2012 dönemi içinde Nurol Yatırım Bankası A.Ş. Ana Sözleşmesinde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

ŞUBE SAYISINA, BANKANIN HİZMET TÜRÜ VE FAALİYET KONULARINA İLİŞKİN AÇIKLAMALAR

Bankamız faaliyet konusunda, şube sayısında ve hizmet türünde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

2012 YILI BİRİNCİ ÇEYREK EKONOMİK DEĞERLENDİRMESİ VE BEKLENTİLERİMİZ

Türkiye Ekonomisindeki Gelişmeler ve Bankamız Beklentileri :

Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde ihracatın katkısı öncülüğünde beklentilerin üzerinde yüzde 3,2 büyüme gerçekleştirenken, veriler; ekonominin yumuşak iniş sürecini olumlu bir şekilde sürdürdüğünü teyit etmiştir. Dış talebin büyümeye katkısı 4,5 puan ile önceki çeyrekte daha fazla ve bu durum önümüzdeki dönemde de devam edecek gibi görünmektedir. İç talebin büyümeye katkısının ise olmadığı söylemek mümkündür. Belirsiz küresel ekonomik görünüm ve azalan talep ortamında üreticiler stokları eritmeyi tercih etmiş, bu da yumuşak iniş sürecinin olumlu seyretmesinde önemli rol oynamıştır. Verilere göre stoklar yüzde 3,2 seviyesinde gerçekleşen büyümeyi 2,3 puan aşağı çekerken, ihracat ise yüzde 3,2'lik büyümeyi 4,5 puan yukarı çekmiştir.

Küresel krizin, Türkiye ekonomisi üzerindeki en önemli yapısal etkisi dış ticaret üzerinde olmuştur. Krizle boğuşan Avrupa ülkeleri ile ticaret daralması Türkiye'yi pazar çeşitlendirmesine yöneltmiştir. 2008 yılı krizi öncesi Türkiye'nin ihracatında Avrupa

ülkelerinin payı yüzde 56 seviyelerinin üzerinde iken Nisan ayı dış ticaret verilerine bakıldığında bu oranın 38'e kadar düştüğü görülmüştür. Toplam ihracatta sadece Ortadoğu ülkelerinin payı 2007'de yüzde 14 iken, 2011'de yüzde 21'e, Nisan 2012 itibari ile ise yüzde 31 yükselmiştir. 2012 yılı Mayıs ayı verilerine göre, 2011 yılının Mayıs ayına göre ihracatta yüzde 20,3'lük bir artış görülürken, ithalat yüzde 3,1 artmıştır. Aynı dönemde dış ticaret açığında gerileme gözlenmiştir. Takvim etkilerinden arındırılmış seriye göre ise ihracatta artış ithalatta ise azalış gözlenmiştir.

Merkez Bankası 2012 yılı Ocak-Nisan dönemi Ödemeler Dengesi verilerine göre cari işlemler açığı, geçen yılın aynı dönemine göre 8 milyar 62 milyon dolar azalarak 29 milyar 271 milyon dolardan 21 milyar 209 milyon dolara gerilemiştir. Bu gelişmede dış ticaret açığının 6 milyar 526 milyon dolar azalarak 21 milyar 972 milyon dolara gerilemesi, hizmetler dengesinden kaynaklanan net gelirlerin 708 milyon dolar artarak 2 milyar 931 milyon dolara ulaşması ve gelir dengesinden kaynaklanan net giderlerin de 729 milyon dolar azalarak 2 milyar 727 milyon dolara gerilemesi etkili olmuştur. Nisan ayı itibariyle son 12 aylık dönemde birikimli cari işlemler açığı ise bir önceki aya göre 2 milyar 705 milyon dolar azalışla 71 milyar 881 milyon dolardan 69 milyar 176 milyon dolar düzeyine inmiştir. TCMB yaptığı değerlendirmede, küresel büyüme görünümündeki zayıflamaya rağmen ihracatın artış eğilimini korumakta olduğu ve bu çerçevede, toplam talep koşullarının enflasyondaki düşüşü destekleyeceği, cari işlemler açığının ise kademeli olarak azalmaya devam edeceği tahminine yer vermiştir.

Yılın ilk çeyreğinde yurt dışına paralel olarak daralan iç talep ve hava koşullarının etkisiyle de kötü gelen enflasyon verilerinin ardından, öncü verilerin ikinci çeyrek için ılımlı bir toparlanmaya işaret ettiği görülmektedir. Enflasyon, Haziran ayında yüzde 0,9 ile beklentilerin üzerinde düşüş göstermiştir. Mayıs ayında tek haneye inen yıllık enflasyon ise Haziran ayında yüzde 8,87'ye yükselmiş, ÜFE Haziran'da yüzde 1,49 düşerken, yıllık ÜFE yüzde 6,44 değerini almıştır. Mayıs ayında başlayan enflasyonun düşüş eğilimi Haziran ayında özellikle beklentilerin üzerinde düşen gıda ve enerji fiyatlarının da etkisiyle önemli bir azalış göstermiştir.

Merkez Bankası'nın Haziran ayı 2. dönem beklenti anketinde, yılsonu yıllık TÜFE beklentisi yüzde 7,38'e gerilemiştir. Haziran ayının birinci dönem anketinde beklenti, yüzde 7,47 düzeyindeyken, 12 ay sonrasının yıllık TÜFE beklentisi yüzde 6,95'den yüzde 6,93'e gerilemiştir. 24 ay sonrasının yıllık TÜFE beklentisi de yüzde 6,38'den yüzde 6,39'a yükselmiştir.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin ülke tahvillerinin kredi notunu bir basamak artırarak, Ba2'den Ba1'e yükseltmiş ve not görünümünü pozitif olarak devam ettirmiştir. Moody's not artırımını, Türkiye'nin kamu maliyesindeki kayda değer iyileşmeye ve bunun sonucu, hükümetin bilançosunun artan şok giderme kapasitesine dayandığını belirtmiştir. Moody's, diğer yandan, ülkenin karşı karşıya bulunduğu en büyük kredi riski olan cari işlemler açığı gibi dış dengesizlikleri çözme potansiyeline sahip politika

adımlarının da not artırımında rol oynadığına dikkat çekmiştir. Moody's, Türkiye'nin pozitif not görünümünü devam ettirme kararının ise, not artırımına neden olan iki faktörün ülkenin mali ve makro ekonomik güçlülüğünü iyileştirmeye devam edeceği yönündeki beklentilerini yansıttığını vurgulamıştır. Moody's'in bu kararı piyasalarda olumlu etki yaratarak yurt dışından pozitif ayrışmamıza neden olmuştur.

TCMB Para Politikası Kurulu, 2012 yılının ikinci çeyreğinde, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını yüzde 5,75 seviyesinde sabit bırakmıştır. Merkez Bankası, aldığı kararlar ve yaptığı açıklamalarda; önümüzdeki dönemde atacağı adımların gösterge niteliğindeki haftalık repo fonlama faiz oranından ziyade, 2012 yılında uygulamaya koyduğu faiz koridorunda yapmayı planladığını belirtmiştir. Likiditenin kısılması amaçlanan dönemlerde haftalık repo ihalesi düzenlenmemesi, piyasalara likidite verilmesi amaçlanan dönemlerde yüzde 5,75 haftalık repo oranı ile ihale düzenlemek şeklinde uygulanan bu yöntemin, Türkiye'nin yumuşak inişine önemli bir katkısı olduğunu belirtmek gerekir. Ancak Mayıs ve Haziran ayı enflasyon verilerinin beklentilerden olumlu gelmesi sonrası TCMB'nin enflasyon hedefinde değişiklik yapacağı beklentilerini artırmıştır.

2012 yılı Mart döneminde, Türkiye genelinde işsizlik rakamlarına bakıldığında geçen yılın aynı dönemine göre 201 bin kişi azalarak 2 milyon 615 bin kişiye düştüğü görülmektedir. 2012 yılı Mart döneminde, Türkiye genelinde işgücüne katılma oranı, bir önceki yılın aynı dönemine göre 0,4 puanlık azalışla yüzde 48,6 değerini almıştır.

İhracatın istikrarlı bir şekilde artması ve petrol fiyatlarının düşüş trendini sürdürmesi cari işlemler açığının kademeli olarak azalmasına neden olurken, son olarak Moody's tarafından yapılan not artışı, önümüzdeki dönemde küresel bazda daha olumsuz bir gelişme yaşanmaması durumunda, diğer derecelendirme kuruluşlarını Türkiye'ye ilişkin not arttırmaya gidebilecekleri beklentisini artırmaktadır. Türkiye'nin, Uluslararası Para Fonu'nun kredi kapasitesi için 5 milyar dolar (istediği zaman geri çekebilmek koşulu altında) katkı sağlayacağını açıklaması da olumlu bir izlenim uyandırmaktadır. 2012 yılı ikinci çeyreğinde ılımlı büyümenin ve iç talebin artış eğilimi göstereceği beklenmektedir.

Dünya Ekonomisindeki Gelişmeler ve Bankamız Beklentileri :

2012 yılının ikinci yarısında, tüm dünyadan büyümeyle ilgili zayıf veriler gelmeye devam etmiştir. Gelişmekte olan ülkelerin büyüme hızı, gelişmiş ülke büyüme hızlarına kıyasla daha yüksek olmasına rağmen, gelişmekte olan ülkelere gelen verilerde de yavaşlama söz konusudur. Küresel enflasyonda bir miktar düşüş olmakla birlikte önümüzdeki dönemde de düşüşün sürebileceği beklenmektedir. Küresel ekonomiyi canlandırma adına Merkez Bankaları tarafından faiz indirimleri açıklanmaya devam etmektedir. Son olarak Avrupa Merkez Bankası faiz oranını 25 baz puanı indirmiş, İngiltere Merkez Bankası politika faizini sabit bırakırken, tahvil alım programını 50 milyar sterlin genişletmiştir. Emtia fiyatlarında da yılın ikinci çeyreğinde özellikle altın ve petroldeki düşüş dikkat çekmektedir.

2012 yılının ikinci çeyreğinde de ilk çeyreğinde olduğu gibi küresel ekonominin en önemli maddesi Euro Bölgesi borç krizi olmuştur. 2012 yılının ilk çeyreğinde Avrupa Merkez Bankası bölge bankalarına yönelik operasyonlarına devam etmiştir. Kontrolsüz bir şekilde iflas etme ve Euro Bölgesi'nden çıkma olasılığı küresel risk iştahını olumsuz etkileyen Yunanistan'ın Mart ayında borç takasını tamamlaması sonucunda AB ülkeleri ve IMF ülkeye 130 milyar euro tutarındaki yardım paketini onaylamıştır. İkinci çeyrekte Yunanistan'da takip edilen bir gelişme de genel seçimler olmuştur. 6 Mayıs'taki ilk seçimi kazanan partilerin koalisyon kuramaması sonucu 17 Haziran'da ülke yeniden seçime gitmiştir. Seçimleri kazanan, Avrupa Birliği ve IMF'nin kurtarma paketleri karşılığında talep ettikleri kemer sıkma yanlısı Yeni Demokrasi Partisi, Pasok ile anlaşarak hükümeti kurmuştur.

Yunanistan'daki olumlu gelişmeler piyasaları rahatlatmışken, Portekiz, İspanya ve İtalya'da kamu borçlanma faizlerindeki artış bölgeye yönelik endişeleri yeniden canlandırmıştır. İspanya'da iktisadi faaliyetlerdeki daralma, işsizlik oranlarındaki artış ve bankacılık sektörüne ilişkin sorunlar kamu borçlanma faizlerindeki artışta belirleyici olmuştur. İspanya hükümeti, Avrupa Birliği'nden, bankalara yardım için resmen başvuruda bulunmuş ve Avrupalı yetkililer, İspanyol bankalarına 100 milyar euro verilmesini kararlaştırmıştır. İspanya'nın artan borç yükü, zayıflayan ekonomisi ve bankaları için resmi olarak kurtarma başvurusunu yapmasının ardından kredi derecelendirme kuruluşları İspanya'nın ve İspanyol bankalarının notlarını art arda indirerek yatırım yapılabilir seviyenin sınırına çekmişlerdir.

Son dönemde özellikle Yunanistan, İspanya ve İtalya cephesinde yaşanan olumsuz gelişmeler sonrası Avrupa Birliği liderlerinin, Haziran ayı sonundaki toplantısında İspanyol bankalarının kurtarma kredisinin geri ödenmesi şartlarını gevşetmesi ve İtalya'ya gerekebilecek olası yardımın şartlarını kolaylaştırmasıyla Euro krizine dair iyimserlik kısa bir süre için artmıştır. Almanya'nın ortak tahvil ihracı konusunda ikna edilememesi ve FED'in de yeni bir parasal genişlemeye yanaşmaması İspanya, İtalya gibi kırılmalı ülkelerdeki sorunları arttırdığı gibi, Fransa, Hollanda gibi Avrupa Birliği'nin güçlü ekonomilerine de sızrama ihtimalini arttırmıştır ve iyimserliği azaltmıştır.

ABD ekonomisinde yılın ilk aylarında iktisadi faaliyetlere ilişkin açıklanan veriler beklentilerden iyi bir görünüme işaret ederken, işgücü verilerinin olumlu seyri yılın ilk çeyreğinde büyüme görünümünü ve küresel risk iştahını olumlu yönde etkileyen unsurlar olmuştur. Ancak yılın ikinci çeyreğinde beklentilerden olumsuz gelen veriler, özellikle istihdam verilerinin beklentiler altında kalması risk iştahını olumsuz yönde etkilerken, bir yandan da piyasalarda yeni bir parasal genişleme beklentisini arttırmıştır. Emlak sektörü sorunları, istihdam sıkıntısı ve Euro Bölgesi'ne ilişkin endişeler ABD büyümesi üzerinde aşağı yönlü risk unsurları oluşturmaktadır.

ABD Merkez Bankası, Haziran ayı toplantısında beklentilere paralel olarak kısa vadeli hazine kağıtlarının uzun vadeliyle takasına dayanan operasyonun 2012 yılının sonuna kadar uzatılmasına karar vermiş ve 267 milyar dolar genişletme kararı almıştır. FED ayrıca faizi 2014 sonuna dek düşük tutacağı ifadesini de korumuştur. FED tarafından Nisan'da

gerçekleştirilen toplantı sonrasında yapılan açıklama ile Haziran toplantısı sonrası yapılan açıklamalarda bazı önemli ifade değişiklikleri olmuştur. Bu değişiklikler istihdam artışının yavaşladığını, hanehalkı harcamalarının daha yavaş bir hızla arttığını ve işsizlik oranının çok yavaş düştüğünü belirten FED'in ekonomi hakkında daha temkinli bir duruşa geçtiğini göstermektedir. Öte yandan FED'in ABD ekonomisi büyüme tahminini aşağı yönlü revize etmesi ve piyasanın bir süredir beklediği yeni bir parasal genişlemenin olacağına dair sinyal vermemesinin piyasaların beklentilerini karşılamamış olması piyasalarda bundan sonraki dönemde Avrupa'daki haber akışına endeksli seyrin süreceğini işaret etmektedir.

Küresel kriz sonrası toparlanma sürecinde, gelişmekte olan ekonomiler büyümesine en büyük katkıyı veren Çin'in iktisadi faaliyetlerdeki yavaşlama eğilimi 2012 yılının ilk çeyreğinde de devam etmiş ve beklentilerin altında kalan ilk çeyrek büyümesi piyasalarda hayal kırıklığı yaratmıştır. Öncü göstergeler yılın ikinci çeyreğinde ise artışa işaret etmekle birlikte özellikle konut piyasasındaki dalgalanmalar beklentilerden düşük bir büyümeye de neden olabilir.

Emtia fiyatlarında da yılın ilk çeyreğinde görülen yükseliş, ikinci çeyrekte yerini düşüşe bırakmıştır. Mart sonu 123 dolar civarında olan petrol fiyatları, İran'a uygulanması planlanan ambargo ve küresel büyümedeki yavaşlama sonucu üretim ve petrol ihtiyacının azalmasından kaynaklanan düşüşler sonucu Haziran'ın son haftasında 88,50 dolara kadar indikten sonra, kayıplarının bir kısmını geri kazanarak 100 dolar civarında işlem görmeye devam etmektedir.

Son dönemde özellikle Yunanistan, İspanya ve İtalya cephesinde yaşanan olumsuz gelişmeler, Euro Bölgesi'ne ilişkin sorunların kalıcı olarak çözümünün uzun bir zaman alacağına işaret etmektedir. Almanya'nın ortak tahvil ihracına yanaşmaması, bölge genelinde mali konsolidasyon tedbirlerinin hızlı bir şekilde uygulamaya konulamaması, borç sürdürülebilirliğine ilişkin belirsizlikleri tetiklemeye devam etmektedir. Avrupa Merkez Bankası, her ne kadar sorunlu ülkelere destek olunması için gerekirse likidite sağlanmaya devam edileceğini kararlaştırsa da piyasalar için risk iştahı algısında hala çok olumlu değişimler görülmemektedir. Önümüzdeki dönemde de Euro krizinde kısa vadede bir çözüm bulunabileceği ihtimali olası görünmemektedir.

İkinci çeyrekte ABD'den gelen olumsuz veriler ışığında FED'in ekonomiye daha fazla desteğe hazır olduğunu belirtmesine rağmen, piyasanın beklentisi olan yeni bir parasal genişlemenin sinyallerini vermemesi küresel risk iştahını olumsuz yönde etkilemeye devam etmektedir. Ancak ihtiyaç duyulursa ekonomiye destek olmak için gerekenin yapılacağını belirtmesi de parasal genişleme konusunda açık kapı bıraktığının göstergesi olmuştur. FED Avrupa'daki durumun daha da kötüye giderek ABD ekonomisi üzerinde risk teşkil etmesi veya ABD istihdam piyasasındaki iyileşmenin durmasının yeni bir paket açıklamak için gerekli iki şart olduğunu net olarak açıklamıştır. Dolayısıyla önümüzdeki dönemde gelecek olan veriler piyasalar tarafından yakından takip edilmeye devam edilecektir.

YÖNETİM ve KURUMSAL YÖNETİM UYGULAMALARINDA DEĞİŞİKLİKLER

Bankamızın 2011 yılında 6.481.000.- TL net dönem karlılığı gösterdiği, kar merkezlerinin pozitif bölüm karı sergilediği dikkate alınarak, 2011 yılında baŐarı gösteren çalıŐanlarımıza, 29.03.2012 tarihli Olađan Genel Kurul kararımız doğrultusunda 254,145.- TL'sı baŐarı primi dağıtımı 2012 Nisan ayında yapılmıŐtır.

DÖNEM İÇİNDE MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

Herhangi bir değişiklik olmamıştır.