

NUROL YATIRIM BANKASI A.Ş.

2013 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.	35.169.000	78,15
Nurol İnşaat ve Ticaret A.Ş.	7.180.000	15,96
Diğer	2.651.000	5,89
TOPLAM	45.000.000	100,00

30 Eylül 2013 tarihi itibarıyla Bankamız Yönetim Kurulu üyeleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

NUROLBANK YÖNETİM KURULU	
Nurettin ÇARMIKLI	Yönetim Kurulu Başkanı
Erol ÇARMIKLI	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
M. Oğuz ÇARMIKLI	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Dr. Ahmet PAŞAOĞLU	Yönetim Kurulu Üyesi
S. Ceyda ÇARMIKLI KILIÇASLAN	Yönetim Kurulu Üyesi
Ahmet ŞİRİN	Yönetim Kurulu Üyesi
Yusuf SERBEST	Yönetim Kurulu Üyesi
Prof.Dr. D. Ali ALP	Yönetim Kurulu Üyesi
A. Kerim KEMAHLI	Yönetim Kurulu Üyesi
Dr. Murat ÇİMEN	Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür Vekili

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, şube sayısında ve hizmet türünde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

2013 YILI İKİNCİ ÇEYREK EKONOMİK DEĞERLENDİRMESİ VE BEKLENTİLERİMİZ

Türkiye Ekonomisindeki Gelişmeler ve Bankamız Beklentileri :

Büyüme, 2013 yılının ikinci çeyreğinde beklentilerin üzerinde yüzde 4.4'lük artış gerçekleştirmiştir. Böylece son çeyrekte büyümede gerçekleşen artış, gerek bir önceki çeyrekte gerçekleşen yüzde 2.9'luk gerekse 2012 yılı ikinci çeyreğinde gerçekleşen yüzde 2.8'lik artıştan fazla olmuştur. Arz tarafında büyüme; sanayiden çok inşaat, tarım ve hizmetler öncülüğünde gerçekleşmiştir. İnşaat sektöründe yılın ilk iki çeyreğinde de büyüme hızının üzerinde artış olmasını olumlu algılanmalıdır. Diğer yandan, sektörün 2012 yılı büyümesinin yıllık GSYİH artışının 2.5 puan altında kalmış olduğu göz önüne alındığında, 2013 yılında sektör performansında baz etkisinin de olduğu unutulmamalıdır. 2012 yılında GSYİH artışının üzerinde büyümüş olan Tarım sektörü ve Mali kuruluşlar bu yılın ilk iki çeyreğinde de GSYİH artışının üzerinde büyümüşdür. Ticaret ise inşaat sektöründe olduğu gibi 2012 yılında GSYİH büyümesinin altında performans sergilemişken bu yılın ilk yarısında biraz üzerinde büyüme göstermiştir. 2013 yılı Haziran ayından itibaren doların TL karşısında değerlenmiş olması, yılın ikinci yarısından itibaren piyasa faizlerindeki yukarı yönlü hareket ve kredi hacmi artışındaki yavaşlamanın 3. çeyrek büyümesini olumsuz etkilemesi kaçınılmaz olacaktır.

Enflasyon oranları 2013 yılına yüksek başlamış ve daha sonra düşüş göstermiştir ancak son üç ayda yüzde 8 seviyelerinin hemen altında yatay seyrini korumaktadır. Temmuz ayında yüzde 8.88 ile son son 10 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşen enflasyon oranı Eylül itibarıyla yüzde 7.88 seviyesinde bulunmaktadır. Yılın ilk yarısı sonunda TÜFE-ÜFE makasında gerçekleşen daralma da dikkat çekicidir.

Yılın kalan aylarında üretici fiyatlarındaki artışın şirketlerin karlılık marjlarını baskılaması muhtemel görünmekte, bununla birlikte, Dolar/TL'deki ve küresel enerji ve gıda fiyatlarındaki yukarı yönlü hareketlerin devamı halinde, TCMB'nin son olarak yüzde 6.2 olarak revize ettiği yılsonu enflasyon hedefine ulaşılması zor görünmektedir.

Yılın ilk yarısında TCMB'nin uygulamış olduğu genişlemeci para politikalarının büyüme oranına olumlu etki ettiği görülmektedir. Temmuz ayındaki toplantısında faiz koridorunun üst bandında 75 baz puanlık artırıma gidip, borç verme faiz oranını yüzde 7.25'e yükselten TCMB, Ağustos ayında da 50 baz puanlık artırımı yaparak yüzde 7.75'e yükseltirken Eylül ayında ise herhangi bir politika değişikliği yapmamıştır. TCMB, sermaye akımlarındaki zayıflama ve referans değer üzerinde seyreden kredi büyümesini dikkate alarak; finansal istikrarı desteklemekle birlikte, enflasyon hedefi orta vadeli hedeflerle uyumlu olana kadar da gerektiğinde ek sıkılaştırmaya gidilebileceğini belirtmiştir. TCMB'nin, Temmuz ayında başlattığı uygulamaya göre ek parasal sıkılaştırma günlerinde piyasa yapıcısı bankalar da faiz koridorunun üst bandından borçlanmaktadırlar.

Geçtiğimiz yılın ilk sekiz ayında 8.5 milyar TL açık vermiş olan bütçe, bu yılın aynı döneminde 231 milyon TL fazla vermiştir. Geçen yılın Temmuz ve Ağustos aylarında bütçe açığı sırasıyla 246 milyon TL ve 1.6 milyar TL iken; bu yıl aynı aylarda bütçe 312 milyon TL fazla ve 3.1 milyar TL açık verdi. Geçen yılın aynı aylarına göre faiz giderlerinde sırasıyla yüzde 63.8 ve yüzde 30.1'lik artış olması sonucunda faiz dışı fazla 2012 Temmuz ayında 4 milyar TL'den 7.2 milyar TL'ye, Ağustos ayında ise 4.2 milyar TL'den 4.4 milyar TL'ye yükselmiştir. Son iki ayda faiz giderlerinde aşırı artış olması, özellikle yılın ilk çeyreğinde, takvim etkisiyle faiz giderlerinin düşük kalmış olması sebebiyle bütçe dengesinde yaşanan iyileşmenin de sonuna gelindiğini göstermektedir. Yıl sonuna doğru faiz giderlerindeki artışın hızlanması ve yükselen piyasa faizleriyle yavaşlama potansiyeli bulunan iç talebin bütçe gelirlerini sınırlaması, TL'de değer kaybının devamı halinde dış ticaretten alınan vergilerde gerileme ve faiz dışı harcamaların yerel seçimler öncesi bozulma ihtimali bütçe dengesi açısından aşağı yönlü riskler olarak görülebilir.

2012 yılında bir önceki yıla kıyasla ihracatta artış, ithalatta azalış varken 2013 yılının ilk üç çeyreği itibarıyla durum tersine dönmüştür. Ocak-Ağustos döneminde ihracat geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 0.5 azalışla 99.426 milyon dolar, ithalat ise yüzde 6.3 artarak 166.994 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemlerde dış ticaret açığı yüzde 18.3 artışla 67.568 milyon dolara yükselirken, ihracatın ithalatı karşılama oranı ise yüzde 63.6'dan yüzde 59.5'e gerilemiştir. Enerji dış ticaret açığımızda iyileşme olması enerji ithalatımızın zayıflığından kaynaklanmaktadır ki bu durum imalat sanayinin zayıflığına işaret etmekte ve büyüme için olumsuz bir görünüm sergilemektedir.

Aynı dönemlerde geçen yıl 3.054 milyon dolar altın dış ticaret fazlası verilmişken bu yıl 8.916 milyon dolar açık verilmiştir. Altın ve enerji hariç dış ticaret açığımız ise geçen yılın Ocak-Ağustos dönemine göre yüzde 3.1 artışla 26.404 milyon dolara yükselmiştir. Yılın ilk sekiz ayında geçen yılın aynı dönemine göre yatırım malları ve dış ticaret açığı sırasıyla yüzde 6.4 ve yüzde 17.2 artışla 13.902 milyon dolar ve 73.080 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir.

2013 yılı Temmuz ayında 5.5 milyar olan piyasa beklentilerinin üzerinde ve 5.79 milyon dolar olarak gerçekleşen cari açıkla birlikte Ocak-Temmuz döneminde cari işlemler açığı geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 23.5 artarak 42.099 milyon dolara ulaşmıştır. Yıllıklandırılmış cari işlemler açığı ise 2011 Ekim - 2013 Ocak döneminde devam eden düşüş eğilimine Şubat 2013'te son vermiş ve daha sonraki her ay da yükselmiştir. Temmuz ayında da yükseliş eğilimi devam etmiş ve yıllıklandırılmış cari işlemler açığı Temmuz 2013'te 55.754 milyon dolar ile son 11 ayın en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Ancak yılın kalan bölümünde TL'de yaşanan değer kaybı ve baz etkisi ile cari açıkta düşüş yaşanması ve 2013 yılı cari açığının 60 milyar doların altında gerçekleşmesi beklenmektedir.

Sanayi üretim endeksinde zaman zaman geri çekilmeler olsa da Ocak ayından itibaren geçen yılki seviyelerin üzerinde seyretmektedir. Temmuz ayında takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretim endeksi bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 4.6 artarken, bir önceki yılın aynı ayına göre artış yüzde 0,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış alt sektörlerde ise İmalat Sanayi Endeksi 2012 Aralık ayına göre yüzde 6.9 ve Elektrik, Gaz, Buhar ve İklimlendirme Üretimi ve Dağıtım Endeksi yüzde 4.6 artış gösterirken, Madencilik ve Taşocakçılığı endeksi yüzde 1.6 gerileme göstermiştir.

Dünya Ekonomisindeki Gelişmeler ve Bankamız Beklentileri :

2013 yılının üçüncü çeyreği; ABD Merkez Bankası'nın varlık alım programında azaltıma başlayacağına yönelik endişeler ve gelişmekte olan piyasalarda büyüme üzerindeki tehditlerin gölgesinde geçmiştir. Özellikle ABD, Japonya, İngiltere ve Almanya gibi önde gelen gelişmiş ülkeler önderliğinde ilk çeyreğe kıyasla ikinci çeyrek büyümelerinde artış yaşanmıştır. Yukarı yönlü ivmenin yılın ikinci yarısında da devam etmesi beklenmektedir. Ülkeler arasında bir farklılaşma olmakla birlikte bir bütün olarak Euro Bölgesi resesyondan çıkmıştır. Buna karşın, gelişmekte olan ülkelerin büyüme performansları söz konusu dönemde yavaşlamıştır. Özellikle 22 Mayıs tarihinde FED Başkanı Bernanke tarafından tahvil alımının azaltılacağı yönünde sinyaller verilmesi ve akabinde yaşanan finansal çalkantılar gelişmekte olan ülkelerin bu yavaşlayan ekonomik performansını daha da olumsuz olarak etkilemiştir.

FED'in parasal genişlemeyi azaltacağı yönündeki açıklamaları, özellikle cari açıkları oldukça büyük boyutlara ulaşmış gelişmekte olan ülkeler açısından ciddi bir risk olarak algılanmaktadır. Bunun yanı sıra, genel olarak bakıldığında, yükselen ekonomilerde büyüme azalan bir trend görünümüne sahiptir. Yılbaşından bu yana büyümenin hedeflenen şekilde gerçekleşmemesi büyüme tahminlerinin aşağı yönlü revize edilmesine neden olmuştur. 2013 Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nu yayınlayan Uluslararası Para Fonu (IMF) küresel ekonominin bu yıl yüzde 2.9 ve gelecek yıl yüzde 3.6 büyüme kaydedeceği öngörüsünde bulunmuştur.

5-6 Eylül 2013 tarihinde Rusya'nın St. Petersburg kentinde G-20 zirvesi yapılmıştır. Zirvenin amacı, küresel ekonomiyi güçlendirmek olarak belirtilmiştir. Büyümenin ve kalifiye istihdamın artırılması; yatırımların finansmanı; çok taraflı ticaretin artırılması; vergiden kaçınmayla mücadele ve şeffaflığın artırılması; uluslararası finansal mimari ve finansal düzenlemeler; finansal içerme, finansal eğitim ve tüketicinin korunması; sürdürülebilir enerji politikası ve küresel emtia piyasasının direnci; iklim değişikliği ve yolsuzlukla mücadelenin yoğunlaştırılması zirvenin ana başlıklarını oluşturmuştur. Büyümenin artırılması, istihdam ve iş alanları yaratılması birincil öncelik olarak kabul edilmiştir. Sürdürülebilir büyümenin artan ve önceden öngörülebilir yatırımlara bağlı olduğu belirtilmiştir. Haziran ayında yapılan G-8 zirvesinde İngiltere tarafından daha önce dile getirilen küresel vergi reformu talebi paralelinde küresel şirketlerin nasıl vergilendirileceği ve vergi boşluklarının nasıl ortadan kaldırılacağına ilişkin konular tartışılmıştır. Neticede, dünya ekonomisinin kalkınması ve yeni iş yerlerinin oluşturulmasına yönelik Petersburg planı onaylanmıştır.

G-20 zirvesinde uzlaşmaya varılan diğer önemli bir konu ise FED'in parasal desteğini sona erdirmesine karşı BRIC ülkeleri tarafından döviz müdahale fonu oluşturulması kararı olmuştur. BRIC ülkeleri 100 milyar dolarlık döviz rezervi oluşturulmasını kabul etmiş, bu fonda 41 milyar dolarla Çin en büyük finansör olmuştur. Brezilya, Rusya, Hindistan ve Güney Afrika'dan oluşan diğer ülkelerin her birinin 18 milyar dolar katkıda bulunması beklenmektedir. 2013 yılının son çeyreğinde teşviklerini azaltması beklenen FED'in bu hamlesine karşılık başta BRIC ülkeleri olmak üzere para birimleri dolar karşısında değer kaybeden birçok ekonomide oluşturulacak döviz fonuyla piyasadaki para akışının tekrar canlandırması hedeflenmektedir.

22-24 Ağustos tarihlerinde Jackson Hole toplantısı gerçekleştirilmiştir. Toplantının gündemini genel olarak gelişmiş ülkelerde sürdürülmekte olan para politikalarının küresel ekonomiye etkileri oluşturmuştur. Ancak konuyla doğrudan bağlantılı olan FED Başkanı Bernanke ve ECB Başkanı Draghi'nin toplantıya katılmaması dikkat çekmiştir. Toplantıda IMF Başkanı Lagarde, parasal genişleme programlarından çıkış aşamasında diğer ülkeler üzerinde yaratılacak etkilerin de göz önünde bulundurulması ve koordineli hareket edilmesi gerektiğine işaret etmiştir.

ABD ikinci çeyrek büyüme oranı yüzde 2.5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Büyüme performansında sağlanan bu ivmeye paralel olarak OECD'nin gelecek çeyreklere ilişkin güncel tahminleri de artan bir görünüm sergilemektedir. Büyümede yakalanan bu olumlu gelişmeye karşın istihdam piyasasında yaşanan sorunların FED Açık Piyasa Komitesi'nin kararlarını ne yönde etkileyeceği piyasalar tarafından yakından takip edilmektedir.

Euro Bölgesinde son altı çeyrek boyunca kesintisiz olarak devam eden daralma 2013 yılının ikinci çeyreğinde sona ermiştir. 2013 yılının ilk çeyreğinde yüzde 0.2 oranından daralan Euro Bölgesi 2013 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre yüzde 0.3 oranında büyümüştür. Büyümenin kaynağını merkez Euro Bölgesi ekonomileri oluşturmuştur. Bu dönemde Portekiz yüzde 1.1 oranında; Almanya, Litvanya, Finlandiya ve İngiltere ise yüzde 0.7 oranında büyüme kaydetmiştir. Borç krizi sorunu giderek derinleşen ve yedi çeyrektir resesyondan çıkamayan İspanya ve İtalya ekonomileri 2013 yılının ikinci çeyreğinde sırasıyla yüzde 0.1 ve yüzde 0.2 oranında daralmıştır. Bölgedeki yüksek kamu borcu sorunu yaşayan ülkelerdeki siyasi belirsizlik bölge ekonomisine yönelik endişeleri artırmaktadır. İspanya Başbakanı Mariano Rajoy'un adının yolsuzluk iddialarına karışması ülkedeki tansiyonu yükseltirken, Portekiz'de hükümetin uyguladığı kemer sıkma politikaları bazı bürokratlar arasında görüş ayrılığı yaratmış, birkaç bakan istifa etmiş ve hükümetin düşebileceği yönündeki tartışmalar gündeme gelmiştir. 22 Eylül 2013 tarihinde Almanya'da gerçekleştirilecek olan genel seçimlerde Angela Merkel'in tekrar seçilip seçilemeyeceği hem ülke ekonomisi için hem de Avrupa Birliği'nin geleceği için kritik öneme sahiptir.

Çin'de önceki yıllara nazaran yavaşlama yaşansa da yılın ikinci yarısında temel göstergelerdeki toparlanma yılın ilk yarısında büyümenin ivme kazanmaya başladığına işaret etmektedir. Çin'in Ağustos ayında açıklanan imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) ve sanayi üretim verileri son 17 ayın en yüksek artışını gerçekleştirmesinin yanında ihracat verilerindeki olumlu gelişme, yılın üçüncü çeyrek büyüme verileri öncesi toparlanma yönünde önemli sinyaller vermiştir. OECD, Çin'in 2013 yılının üçüncü ve son çeyreğinde sırasıyla yıllık bazda yüzde 7.2 ve yüzde 8.1 büyüyeceğini tahmin etmektedir. OECD raporunda, Çin ekonomisinde sürdürülebilir büyümeyi sağlamak için yatırımlara aşırı bağımlı yapıdan uzaklaşmak için gerekli yapısal reformlara devam edilmesi gerektiği belirtilmiştir. Bunun için sosyal güvenlik ağının geliştirilmesi, aşırı tasarrufun azaltılması ve hizmetler sektörünün gelişimi önündeki engellerin kaldırılması gerekmektedir.

YÖNETİM ve KURUMSAL YÖNETİM UYGULAMALARINDA DEĞİŞİKLİKLER

Bankamız Üst Yönetimi dönem içerisinde aşağıdaki şekilde değişmiştir:

NUROLBANK ÜST YÖNETİM	
Dr. Murat ÇİMEN	Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür Vekili
Semih S. NEZİR	Operasyon ve Bilgi Yönetimi / Genel Müdür Yardımcısı
Cenk DEMİRHAN	Kurumsal Bankacılık / Genel Müdür Yardımcısı

DÖNEM İÇİNDE MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

Dönem içerisinde herhangi bir değişiklik olmamıştır.