

NUROL YATIRIM BANKASI A.Ş.
2014 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%
Gürol Çarmıklı	175.000	0,3889%
Gürhan Çarmıklı	175.000	0,3889%
TOPLAM	45.000.000	100%

31 Mart 2014 tarihi itibariyle Bankamız Yönetim Kurulu üyeleri aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

NUROLBANK YÖNETİM KURULU		Nominal Hisse Tutarı (TL)	Oran (%)
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	-	
Prof. Dr.D.Ali Alp	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.

2014 YILI BİRİNCİ ÇEYREK EKONOMİK DEĞERLENDİRMESİ VE BEKLENTİLERİMİZ

Türkiye Ekonomisindeki Gelişmeler ve Bankamız Beklentileri :

Gelişmekte olan ülkelerin genelinde olduğu gibi, ülkemizde de 2014 yılının ilk çeyreği faiz, kur gibi başlıca finansal göstergelerde volatilitenin yüksek olduğu bir dönem olarak öne çıkmıştır. ABD Merkez Bankası'nın varlık alımlarını azaltmaya başlaması ve gelişmekte olan ülkelere ilişkin ekonomik endişelerin yılbaşında artmasının etkisiyle TL'nin Ocak ayında rekor düşük seviyelere gerilemesinin ardından Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası güçlü parasal sıkılaştırmaya gitmiştir. Atılan bu önden yüklemeli adımın ardından TL'nin değerinde stabilite sağlanmış; buna paralel olarak tahvil piyasalarında dalgalanma azalmıştır. Ayrıca, yoğun seçim takvimine karşılık kamu maliyesinde disiplinin korunması, uluslararası kredi derecelendirme kuruluşları ve yabancı yatırım bankaları tarafından olumlu bir gelişme olarak değerlendirilmektedir. Kur, istikrar kazanmakla birlikte geçtiğimiz yılın Mayıs ayından bu yana TL'deki değer kaybının sonucunda TL reel olarak rekabetçi seviyelere gelmiştir.

Türkiye ekonomisi, 2013 yılında iç talep koşullarındaki iyileşmeyle birlikte nispeten güçlü bir büyüme performansı sergilemiştir. GSYİH yılın son çeyreğinde yüzde 4.4 ile beklentilerin üzerinde artış göstermiş ve böylece 2013 yılının tamamını yüzde 4 büyümeyle tamamlamıştır. Bu dönemde, özel tüketim harcamalarındaki toparlanma büyümeye en fazla katkıyı sağlarken, kamunun yatırım harcamalarındaki canlanma da yurt içi iktisadi faaliyetin ivme kazanmasında etkili olmuştur. 2014 yılının ilk çeyreğine ilişkin açıklanan veriler ise, Türkiye ekonomisinin bir miktar hız kesmekle birlikte ılımlı büyüme performansını sürdürdüğüne işaret etmektedir. BDDK'nın dönem içinde başlattığı yeni finansal regülasyonlar ile tatbik ettiği makro ihtiyati tedbirler ılımlı ve dengeli büyüme hedefinde para ve maliye politikalarını destekleyici bir mahiyettedir. Buna karşın, zayıf TL ve AB'deki toparlanmaya bağlı olarak bu ülkelere yapılan ihracatın artması neticesinde ihracatın güçlenerek büyümeye olumlu katkı sağlayacağı görülmektedir. Büyüme kompozisyonunun 2014'de daha dengeli ve ihracatın katkısının daha fazla olduğu bir hal alması beklenmektedir. Söz konusu büyüme performansının yılın geri kalanında da sürdürüleceği öngörüsü altında büyümenin 2014 yılsonunda yüzde 3.0 civarında gerçekleşebileceği tahmin edilmektedir.

Türkiye'nin en büyük ihracat pazarı olan Euro Bölgesi'nde iktisadi faaliyetin canlanmasının yanı sıra reel efektif döviz kurundaki gelişmeler yılın ilk üç ayında ihracatın güçlü bir performans sergilemesinde etkili olmuştur. Buna karşılık, iç talep koşullarındaki zayıflama ithalatı sınırlandırmıştır. 2014 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre ihracat yüzde 8.9 oranında artarken, ithalat yüzde 2.2 oranında gerilemiş ve dış ticaret açığı 17.2 milyar dolar düzeyinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde, ihracatın ithalatı karşılama oranı yüzde 70.1 ile geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 7.1 puanlık artış kaydetmiştir.

2013 yılında iç talep koşullarının iyileşmesiyle birlikte bir önceki yıla göre bir miktar yükselerek GSYH'nin yüzde 7.9'u düzeyinde gerçekleşen cari açık, 2014 yılının ilk çeyreğinde iç talepteki görece yavaşlama eğilimi paralelinde gerileme eğilimine girmiştir. Yılın ilk iki ayında cari işlemler açığı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla yüzde 25.5'lik düşüşle 8.1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. Şubat 2014 itibarıyla, 12 aylık kümülatif cari açık da 2013 yıl sonundaki 65 milyar dolar düzeyinden 62.2 milyar dolara gerilemiştir. Mevcut konjonktürde, iç ve dış talepteki dengelenme sürecinin devam edeceği öngörüsü paralelinde cari açıktaki aşağı yönlü trendin önümüzdeki dönemde de devam etmesi beklenmektedir. Cari açığın finansman tarafı incelendiğinde, doğrudan yatırımların bir miktar artış kaydettiği görülmekle birlikte risk algısına karşı duyarlılığın yüksek olduğu portföy yatırımları ve diğer yatırımlar kalemlerindeki sermaye çıkışları dikkat çekmektedir.

Mart ayı itibarıyla yıllık TÜFE artışı yüzde 8.39, yıllık ÜFE artışı ise yüzde 12.31 düzeyinde gerçekleşmiştir. TCMB'nin Nisan ayında yayımladığı Enflasyon Raporu'nda orta vadede sıkı para politikası duruşunun korunacağı dile getirilirken, alınan makro ihtiyati tedbirlerin yanı sıra küresel piyasalardaki belirsizlikler nedeniyle kredilerdeki yıllık artışın yavaşlamaya devam edeceği belirtilmiştir. Enflasyonun 2014 yılının ilk çeyreğinde döviz kurlarındaki gelişmelerin ve gıda fiyatlarının yukarı yönlü bir seyir izlemesi nedeniyle arttığını vurgulayan TCMB, yılın geri kalan kısmında enflasyonun Türk Lirası'nda gözlenen değerlenmenin kalıcı olması, iç talebin ılımlı seyri ve gıda fiyatlarına ilişkin arz yönlü risklerin azalması durumunda yavaşlayacağını açıklamıştır. Bu çerçevede, TCMB 2014 yılsonu enflasyon beklentisini 100 baz puanlık artışla yüzde 7.6'ya yükseltmiştir.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu verilerine göre 2014 yılının ilk çeyreğinde toplam mevduat hacmi yılsonuna göre yüzde 1.2 ile sınırlı bir artış kaydederek 1.027 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde Türk Lirası mevduat hacmindeki gerileme yüzde 4.2 olurken, Yabancı Para mevduatın dolar karşılığı ise yüzde 7'lik artış kaydetmiştir. Böylece, mevduat hacmindeki yıllık artış yüzde 22.2 olmuştur. Ekonomik aktivitedeki tedrici yavaşlama eğilimi yılın ilk çeyreğinde kredi artışına da yansımıştır. Yılın ilk çeyreği itibarıyla 1.101 milyar TL'ye ulaşan toplam kredi hacmi, 2013 yılsonuna göre yüzde 3.4 artış kaydetmiştir. Bu dönemde, Türk Lirası kredi hacmi yüzde 3.1, Yabancı Para kredilerin dolar karşılığı da yüzde 1.9 oranında yükselmiştir. Yıllık bazda değerlendirildiğinde kredi hacminin yüzde 30 oranında arttığı görülmektedir.

Dünya Ekonomisindeki Gelişmeler ve Bankamız Beklentileri :

2013 yılı; ABD Merkez Bankası'nın aylık 85 milyar Amerikan doları varlık alımını içeren parasal genişlemeyi azaltacağını sinyallerini verdiği ve bu doğrultuda kararlar aldığı, Euro Bölgesi'nde beklenen toparlanmanın gerçekleşmediği ve deflasyon endişelerinin gündeme geldiği, Japonya Merkez Bankası'nın deflasyonu sonlandırmak amacı ile daha agresif bir para politikası uygulamaya koyduğu bir yıl olmuştur.

Global piyasalar 2014 yılına FED'in varlık alım programını azaltmaya başlaması ve gelişmiş ekonomilerde düşük enflasyon endişeleriyle başlamıştır. 2014 yılı ilk çeyreği ise; ABD başta olmak üzere gelişmiş ülkeler ile gelişmekte olan ülkeler arasında 2008 küresel krizinden bu yana gözlenen performans farklılaşmasının devam ettiği bir dönem olmuştur. FED, Aralık ayından itibaren varlık alım programında ölçülü azaltıma gitmeye başlarken, 30 Nisan 2014'te gerçekleştirilen son toplantının ardından, toplam varlık alım tutarı 45 milyar dolara kadar gerilemiştir. Bununla birlikte FED, Mart ayındaki toplantısında sözlü yönlendirmesinde değişikliğe gitmiştir. İşsizlik yüzde 6.5 seviyesinin altına düşmeden ve enflasyon oranı yüzde 2.5'in üzerine çıkmadan faiz oranlarının artırılmayacağı yönündeki açıklamalarını bir kenara bırakan FED, faiz artırımını için daha geniş kapsamlı analizler yapılarak daha çok verinin dikkate alınacağını belirtmiştir. Varlık alım programı azaltımı bugünkü hızda, 10 milyar dolar azaltılmaya devam edildiği takdirde Ekim 2014'de sonlanması beklenmektedir.

Euro Bölgesi'nin son açıklanan veriler değerlendirildiğinde resesyondan çıktığı teyit edilirken, piyasalarda enflasyonun halen beklentiler seviyesine ulaşamaması ve düşük seyri nedeniyle deflasyon kaygısı oluşmuştur. Avrupa Merkez Bankası ise; Mayıs ayında düzenlediği toplantısında, son dört yılın en düşük seviyesine gerileyen enflasyonun yarattığı baskıya rağmen para politikasında bir değişikliğe gitmeyerek, politika faizini yüzde 0.25 oranında tutmuştur. Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi, Mayıs ayında gerçekleştirilen toplantıda; geleneksel olmayan para politikası adımlarını kullanabileceklerine ve faiz indirimini değerlendirebileceklerine ilişkin açıklamalarda bulunmuştur.

Euro Bölgesi'ne benzer bir şekilde Japonya da genişleyici para politikalarına devam etmiştir. Ayrıca BOJ, büyümeyi desteklemek ve kredi koşullarını iyileştirmek için bankalara ve finans kuruluşlarına sağlanan özel kredi kolaylıklarını bir yıl süre ile uzatma kararı almıştır.

Çin'de ekonomik reformların uygulanmasına devam edilmiş, son olarak serbest kur rejimine geçmeye karar veren Çin yönetimi, bu yönde bir adım atarak Çin yuanının Amerikan doları karşısındaki hareket bandını +/-%1'den +/-%2'ye yükseltmiştir. Ayrıca Çin yönetimi, Çin yuanının küresel ticarete ve küresel finans piyasalarındaki kullanımının yaygınlaştırılması amacıyla kur kontrollerini de gevşetmiştir. 2008 global finansal krizinden bu yana global ekonomik toparlanmaya öncülük eden Çin'de kredi koşullarının sıkılaştırılmasına bağlı olarak

yıl başından bu yana açıklanan veriler ekonomik aktivitenin yavaşladığına işaret etmiştir. 2013 yılında yüzde 7.7 büyüyen ekonominin 2014 yılında yüzde 7.5 büyümesi hedeflenmektedir.

YÖNETİM ve KURUMSAL YÖNETİM UYGULAMALARINDA DEĞİŞİKLİKLER

2014 Yılı 1. Çeyrekte, Bankamız Üst Yönetimi'nde gerçekleşen değişiklikleri yansıtan tablo aşağıdadır. Operasyon ve Bilgi Yönetimi Bölümü Genel Müdür Yardımcısı olarak Sn. Murat Kavurga göreve başlamıştır. Önceki dönemde Operasyon ve Bilgi Yönetimi Bölümü Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapan Sn. Semih Nezir ,söz konusu dönemde Denetim ve Uyum Yönetimi Genel Müdür Yardımcısı olarak görevine devam etmektedir. Mali Kontrol Grubu Müdürü Sn. Tamer Diri , aynı bölümde Genel Müdür Yardımcısı olarak görevine devam etmektedir.

NUROLBANK ÜST YÖNETİM	
Özgür Altuntaş	Genel Müdür / Yönetim Komitesi Üyesi
Babür Hakarar	Finansal Yönetim / Genel Müdür Baş Yardımcısı
Dr. Murat Çimen	Yatırım Bankacılığı / Genel Müdür Baş Yardımcısı
Cenk Demirhan	Kurumsal Bankacılık / Genel Müdür Yardımcısı
Semih S.Nezir	Denetim ve Uyum Yönetimi/ Genel Müdür Yardımcısı
Murat Kavurga	Operasyon ve Bilgi Yönetimi / Genel Müdür Yardımcısı
Tamer Diri	Mali Kontrol / Genel Müdür Yardımcısı

DÖNEM İÇİNDE MEYDANA GELEN DEĞİŞİKLİKLER

Dönem içerisinde herhangi bir değişiklik olmamıştır.