

NUROLBANK
2010 YILI İLK ÇEYREK ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

ORTAKLIK YAPISI VE SERMAYEYE İLİŞKİN DEĞİŞİKLİKLER

Bankamızın 31.03. 2010 itibarıyla ortaklık yapısı ve paylarında herhangi bir değişiklik gerçekleşmemiştir.

DÖNEM İÇİNDE YAPILAN ANA SÖZLEŞME DEĞİŞİKLİKLERİ

01.01.2010-31.03.2010 dönemi içinde Nurol Yatırım Bankası Ana Sözleşmesinde herhangi bir değişiklik olmamıştır.

ŞUBE SAYISINA, BANKANIN HİZMET TURU VE FAALİYET KONULARINA İLİSKİN AÇIKLAMALAR

Bankamız Yönetim Kurulu'nun 19.03.2010 tarihli kararı ile Nurolbank İzmir Şubesi , 15.04.2010 tarihi itibari ile kapatılmıştır.

Bankamız faaliyet konusunda herhangi bir değişiklik olmamıştır.

2010 YILI İLK ÇEYREK EKONOMİK DEĞERLENDİRMESİ VE BEKLENTİLERİMİZ

Dünya ekonomisindeki gelişmeler ve bankamız beklentileri : 2010 yılı başında dünya ülkeleri ekonomileri için; kriz endişeleri ABD'den Avrupa'ya kaydı . Portekiz,İspanya, İtalya ve Yunanistan ülke ekonomileri arasında en fazla endişe yaratan, Yunanistan ekonomisinin kırılganlığıydı. Yunanistan Başbakanı Papandreu, kamu sektöründe ücretlerin dondurulması ,kamu harcamalarında yüzde 10 kesinti, vergi gelirlerini artırmak için kaçakçılıkla mücadele, yakıt fiyatlarına zam ve emeklilik yaşının yükseltilmesini içeren plan açıkladı. Avrupa Komisyonu, ekonomisi darboğaza giren Yunanistan'ın bütçe açığını dengelemek için açıkladığı kemer sıkma önlemlerine onay verdi. Plana göre bütçe açığının 2012 yılına kadar Gayri Safi Yurtiçi Hasıla'nın yüzde 2,8'ine çekilmesi hedefleniyordu. Yunanistan'ın 300 milyar euro tutarındaki borçlarıysa, Gayri Safi Yurtiçi Hasılası'nın yüzde 113'ünü oluştuyordu .

Şubay ayı içerisinde, ABD Başkanı Barack Obama'nın bir yılını dolduran 787 milyar dolarlık dev teşvik paketinin hem ikinci bir büyük krizi önlediği hem de 2.4 milyon kişiye iş yarattığı yönünde bir rapor yayımlandı. Rapora göre vergi indirimi ve teşvik harcamalarını içeren paket, "açık bir şekilde ekonomik serbest düşüşü durdurmuştu.

Mart ayı içerisinde, Avrupa Birliği liderleri Yunanistan ekonomisine destek konusunda uzlaştılar . Avrupa Birliği içerisindeki politik hesaplaşmaları yansıtan bu süreçte yardıma IMF nin de dahil olmasına karar verildi. Nisan ve Mayıs döneminde 20 milyar Euro borç ödemesi bulunan Yunanistan'ın yeni borçlanmalarında faiz oranları %6 seviyesinde oluşuyordu. IMF'nin plana dahil olması ile Avrupa Birliği üzerindeki yük biraz hafiflemiş oldu. Öte yandan IMF tarafından sağlanması planlanan kaynağın maliyeti de daha düşük olacaktır. Fakat bu yaklaşımla problem tamamen çözülmüş değildi. Sırada İtalya , İspanya , Portekiz gibi ülkelerin ekonomik sorunları da çözüm bekliyor. Bu da bize Avrupa'nın ekonomisinde sorunların devam edeceğini gösteriyor.

Yılın üçüncü çeyreğinin sonunda doğru Yunanistan'a ilişkin yapılacak yardımların netlemesi ile endişeler azalsa da , tüm ekonomiler için 2010 yılında mali disiplinin sağlanması gerekmektedir. Henüz hiç bir

ülke ekonomisi bunu radikal politikaları göze alamıyor olsa da bunun gerçekleşmesi kaçınılmaz olacaktır. Çünkü borç dinamiği bozulan ülkelerde mali çöküş çok hızlı olduğu açıkça gözlenmektedir.

Mart ayı içinde gündemi oluşturan diğer bir gelişmede Amerikan Hazinesinin Çin'i kurlarda manipulasyon yapmakla suçlaması olmuştur. Her ne kadar Çin para birimi ile ilgili konuların ülkelerin bağımsızlıkları ile ilgili olduğunu ve polemik konusu olamayacağını ifade etse de ABD Hazinesinin kararı önem arz etmektedir. Şayet ABD Çin'i manipülatör ilan ederse , Çin'e karşı ekonomik yaptırımlar gündeme gelebilecektir.

Mart ayı içinde , ABD'de, Merkez Bankası'na (Fed) büyük bankalar üzerinde daha fazla düzenleyici yetki veren yeni bankacılık düzenleme yasa tasarısı Senato'da açıklanmıştır .Tasarı , hükümete ekonomiyi tehdit eden şirketleri parçalaması için yeni yetkiler vermekte, finans sektörünü hatalarının bedelini ödemeye mecbur kılmakta ve Fed içinde finans müşterilerinin haklarını koruyacak kamu denetleme kurulu oluşturulmasının önünü açmaktadır. Yetkiileri artılacak Fed, varlıkları 10 milyar doları aşan bankaların yanı sıra bütün mortgage ilgili işletmelerin ve sigorta şirketleri gibi banka olmayan büyük şirketleri denetleyecek ve yeni kurallar getirme yetkisine sahip olacaktır. Yasa tasarısı, bankaların hedge fonlara ve özel sermaye fonlarına yatırımlarına sınırlama getiren kuralları da kapsamaktadır. Tasarıyla, Fed içinde finans müşterilerinin haklarını koruyacak yeni tüketiciyi koruma kurulu da oluşturulmuştur.

Kriz döneminde bankaların fonlama sorununu çözmek için düşük notlu varlıkları teminat olarak kabul etmeye başlayan Avrupa Merkez Bankası programını 2011'e kadar uzattığını açıklamıştır. Normal şartlar altında Mart ayında sona erecek programın ardından Avrupa Merkez Bankası teminat kriterlerini artıracaktı. Bu da Avrupa bankalarının ,Avrupa Merkez Bankası'ndan fon sağlamlasını zorlaştıracaktı. Yunan tahvilleri ise teminat olarak hiç bir işe yaramayacaktı. Bu karar ile Yunan tahvillerinin de Avrupa Merkez Bankası'ndan alınacak kredilerde teminat olarak gösterilmeye devam etmesi anlamına gelmektedir. Dolayısıyla 2010 sonuna kadar Avrupalı bankalar bir yıldan daha fazla bir süre daha düşük notlu varlıkları teminat göstererek Avrupa Merkez Bankası'ndan rahatça borçlanmaya devam edecektir. Bunun yanısıra Yunan tahvilleri de teminat olma özelliğini kaybetmeyeceği için yatırımcı güveni biraz da olsun toparlanacaktır.

Son dönemdeki veriler küresel ekonomideki toparlanmanın Asya ülkelerinde güçlenerek devam ettiğini göstermektedir. 2010 yılı ilk 3 aylık dönemde, küresel ekonomilerde devam eden sorunlar, gelişmiş ülkelerdeki büyümenin yavaş olacağını göstermiştir Alınan mali ve parasal tedbirler sonucunda dünya üretimi ve ticareti canlanmıştır. Küresel ticaret hacmindeki artışın özellikle ihracata yönelik imalat sanayini olumlu etkilediği görülmektedir. Öte yandan, krize karşı alınan tedbirler, birçok ülkede bütçe açıklarının ve kamu borç stokunun artmasına yol açmıştır.

Uluslararası Para Fonunun raporunda, küresel bazda büyümenin bu yıl yüzde 4'ü geçebileceğini açıklanmıştır. ABD'nin 2010 yılında %3 büyümesi beklenmektedir. Euro Bölgesi daralma tahmini ise %0,8 olarak açıklanmıştır. Avrupa'nın, Yunanistan'da ortaya çıkan bütçe krizi nedeni ile daha geç toparlanacağı öngörülmektedir. ABD'de ise üçüncü çeyrek rakamları iyileşme belirtileri gösterse de bu sefer iyileşmenin hissedilmesi uzun zaman alacaktır. Yatırımcı tarafında yakın vadede iyileşme hissedilecek olsa bile, üretici tarafında bu sürecin uzun olacağı öngörülmektedir. Ekonomideki genel seyirin işsizlik rakamları ile benzerlik göstermemesi, ekonomik krizi yaşayan hane halkının toparlanmasının , iyileşmenin yaygın biçimde hissedilmesinin çok uzun süre alacağına işaret etmektedir.

Türkiye ekonomisinde gelişmeler ve bankamız beklentileri : 2010 yılına başlarken 2009 yılı boyunca ekonomik krize ilişkin alınan önlemlerin uzatılmasına karar verilmiştir. Hükümetin ekonomiden sorumlu yetkilileri, 2011'den itibaren uygulanması planlanan Orta Vadeli Program'da (OVP) çapa olarak kullanılacak olan iki parametreye ilişkin yaptıkları açıklamada, uzun vadeli ortalama büyüme oranını

yüzde 5, kamu açığının milli hasılaya oranını da yüzde 1 civarında kabul edeceklerini ifade etmiştir. 2010 yılına girerken ekonomiyi ilgilendiren gelişmelerden en önemlisi hükümetin IMF ile 2 yıllık bir anlaşma için son noktaya geldiği yönündeki haberler oldu. Bu haberlere borsa ve kur olumlu tepkiler göstermiştir. Bununla beraber 15 ay boyunca, yani Ekim 2008 'in başından itibaren piyasanın fiyatladığı IMF gelişmeleri senenin başında da etkisini kaybetmediği görülmekteydi. Diğer bir yandan, ekonominin dinamiklerine bakıldığında dış açığın finansman sorunu olmaktan çıktığı , krizin en olumsuz döneminin de atlatıldığı görülmekteydi. Ama bir taraftan da ekonomi çevrelerinde, OVMP 'ın devamı için IMF ile anlaşılması şart denmesine rağmen anlaşmanın 2 yıllık olması da soru işaretleri yaratıyordu. Şubat ayının ortalarında; hükümetin , Türkiye ekonomisinin kendi ayakları üzerinde durabileceğini , IMF ile programa ihtiyaç olmadığını , piyasada IMF 'den çok daha uygun kaynakların olduğunu açıklaması bu beklentileri destekledi. Öte yandan IMF ile anlaşma olmadığı bir ortamda seçim olasılığının gündeme gelmesi ile bozulacak mali disiplin ile Mali Programın ne derece uygulanabilir olacağı da sorgulanmaya başlandı.

Yurt içi ekonomideki diğer önemli bir gelişme de Ocak ayı içinde Moody's Türkiye'nin kredi notunu Ba2'ye yükseltmesiydi. Not artırımının gerekçesi olarak; Türkiye'nin krize direncinin yüksek olması olarak açıklandı. Piyasanın tepkisi bu not artırımının yetersiz ve geç kalınmış bir düzeltme olduğu yönündeydi ve yeni artırım beklentileri oluştu .

Şubat ayı içerisinde iç siyasette yaşanan gelişmeler ve Türk Silahlı Kuvvetlerine yönelik gözaltı süreci piyasaları yönlendirdi. Gözaltıların başlaması ve erken seçime yönelik kaygılar yurt içi piyasalarda hızlı satışlara neden oldu. Siyasi gerginlik TL 'nin değer kaybına yola açarken para piyasalarının yurtdışı ekonomik gelişmelerle koordinasyonu da zayıfladı. Bu olumsuz gelişmelere rağmen S&P Türkiye'nin uzun vadeli kredi notunu BB'ye yükseltti. Kuruluş tarafından not artırımının , hükümetin ekonomi ve mali yönetimi konusunda başarılı geçmiş performansı ile desteklendiği, ancak Türkiye'nin büyük dış finansman ihtiyacının kredi notu üzerinde ana risk unsuru olduğu açıklandı.Bu artırımla birlikte , IMF anlaşması olmamasına rağmen yurt dışı piyasalarda mali planın gerçekçi ve ihtiyatlı olduğunu ve kamu maliyesi üzerindeki riskleri hafiflettiği izleniminin oluştuğunu anlamış olduk.

Mart ayına başlarken IMF anlaşmasının olmayacağını netlik kazanması piyasalarda çok uzun süredir yaşanan beklenti ve belirsizliğe son vermiş oldu. Sonraki çeyrekde bu konuya ilişkin , hükümetin ve ekonomi yönetiminin kendi başına mali disiplin sağlayıp sağlayamayacağı , seçim ekonomisinin sinyalleri ve yapısal tedbirlerin alınıp alınmayacağı dikkatle izlenecektir. Mali Kuralla ilgili yasanın çıkması ile bu kuralların mali disiplini kurumsallaştıracak olması ve hükümetin kurallara uyması önem arz edecektir.

2010 yılı için büyüme rakamları için yurt içinde en temel beklenti olacaktır. Erken seçimin gündeme alınmış olması , referandum , anayasa değişikliği , parti kapatma davaları iç siyasetteki gerginliği artıracak gibi görünüyor. Erken seçim sonrası sonuçların getireceği farklı ekonomik politikalar ve riskler, beklentileri olumsuz etkiliyor. Öte yandan küresel piyasalarda yaşanan aşırı yükselmeler düzletme hareketleri ile geri alınmaya başlandı. Bu gelişmeler de tüketicinin güvenini olumsuz etkileyecektir. Faizlerde yükseliş beklentileri de talebi azaltacaktır.

Dört çeyrek üst üste küçülmenin ardından Türkiye ekonomisi 2009 son çeyrekte büyümeye dönmüştü. Oldukça güçlü olan büyümeye dönüş rakamı ile yılın tamamındaki küçülmeyi de sınırlamıştı. Büyümenin detaylarına bakıldığında ise en önemli pozitif katkı özel tüketim harcamalarından kaynaklandığını gördük. Diğer katkılar ise kamu tüketimi ve stok değişimi kalemlerinden gelmiş. Geriye dönük baktığımızda ise 2004 'ten itibaren giderek zayıflayan büyüme ivmesinin devam ettiğini gözlemliyoruz. 2010 yılı için, GSYH büyümesinin pozitif dönmeye ve cari açığın genişlemesini beklerken; küresel konjonktür , beklentiler ve makro ekonomik politikalar ile büyümenin %3,5 'un çok üzerinde olmayacağını öngörmekteyiz.

Yurt içi mali disiplini izlediğimiz bütçe sonuçları önceki yıllara göre daha olumlu görünmektedir. 2010 yılı Mart ayında bütçe açığı bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 32 azalarak 5,9 milyar TL olmuştur. Bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 34 artarak 17,5 milyar TL, bütçe giderleri ise yüzde 7,4 artarak 23,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir Her ne kadar bu düzelmenin mali disiplinden değil faizlerdeki azalıştan kaynaklandığı ortada olsa da piyasa tarafından olumlu algılanmaktadır.

Mart ayı genelinde yurt içi piyasalar bir yandan dünya ekonomisindeki gelişmeleri takip ederek Türkiye'nin krizden çıkış sürecindeki IMF'siz performansını merakla beklerken diğer yandan anayasa değişikliği ve iktidar partisine yönelik yeni bir kapatma davası açılmasının an meselesi olduğu konuşulmaktadır. İkinci çeyrekte, ekonomiyi etkileyecek iç faktörler olarak seçim , referandum , sosyal olaylar izlenecektir. Küresel ekonomide ise üretim ve enflasyon eğiliminin nasıl gelişeceği , buna bağlı olarak faizlerin ne zaman artırılmaya başlanacağı önem arz etmektedir.

YÖNETİM ve KURUMSAL YÖNETİM UYGULAMALARINDA DEĞİŞİKLİKLER

1999 yılından itibaren Bankamız Yönetim Kurulu Üyeliđi ve Murahhas Azalık görevlerini sürdüren Sn. Ahmet Paşaoğlu , 8 Şubat 2010 itibariyle Murahhas Azalık görevinden ayrılmıştır.