



2016

II. eyrek Ara Dönem Konsolide Faaliyet Raporu



Ziraat Bankası

İçindekiler

SUNUŞ.....	2
ANA ORTAKLIK BANKANIN ORTAKLIK YAPISI	2
KURUMSAL PROFİL	3
ANA ORTAKLIK BANKANIN YÖNETİM KURULU VE DENETÇİLERİ.....	5
ANA ORTAKLIK BANKANIN ÜST YÖNETİMİ.....	5
YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN DEĞERLENDİRMESİ	6
GENEL MÜDÜR'ÜN DEĞERLENDİRMESİ	9
BAŞLICA KONSOLİDE FİNANSAL GÖSTERGELER	11
KONSOLİDE EDİLEN BAĞLI ORTAKLIKLAR, İŞTİRAKLER VE BİRLİKTE KONTROL EDİLEN ORTAKLIKLARA İLİŞKİN BİLGİLER	12
2016 II. ARA DÖNEM SONRASINA İLİŞKİN BEKLENTİLER	27

Sunuş

Ana ortaklık bankanın, 2016 yılı II. üç aylık dönem itibarıyla finansal durumu ve performansı ile bunları etkileyen önemli olaylar ve işlemlere, ana ortaklık bankanın konsolide olmayan ara dönem faaliyet raporunda yer verilmiştir.

Bankamızın bağlı ortaklıklarından Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş., Ziraat Sigorta A.Ş., Ziraat Finansal Kiralama A.Ş., Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş., Ziraat Katılım Bankası A.Ş., Ziraat Bank International A.G., Ziraat Bank BH dd., Ziraat Bank Moscow JSC, Kazakistan-Ziraat International Bank, Ziraat Bank Azerbaycan ASC ve Ziraat Bank Montenegro AD tam konsolidasyon yöntemine göre, birlikte kontrol edilen ortaklıklarımız Turkmen Turkish Joint Stock Commercial Bank ve UTBank JSC ile iştiraklerimizden Arap Türk Bankası A.Ş. ise özkaynak yöntemine göre konsolide finansal tablolara dahil edilmişlerdir. Konsolide ara dönem faaliyet raporunda, yukarıda belirtilen 15 ortaklığın konsolidasyon işlemlerine ve faaliyet sonuçlarına yer verilmiştir.

Ana Ortaklık Bankanın Ortaklık Yapısı

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.'nin ödenmiş sermayesi 5.100.000.000-TL olup, tamamı T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'na aittir. Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri, Denetim Kurulu Üyeleri ile Genel Müdür ve Yardımcıları Banka'da hisse sahibi değildir.

Kurumsal Profil

Ziraat Bankası, ülkemizde henüz ulusal niteliğe sahip bir bankacılık sistemi ve yeterli sermaye birikiminin oluşmamış olduğu 1863 yılında, milli bankacılığın ilk örneği olarak faaliyete geçmiştir. Yaygın şube ağı ve geniş ürün yelpazesi ile en hızlı ve uygun maliyetli hizmeti müşterilerine sunan Ziraat Bankası, Türkiye’de bankacılık sektörünün kurucusu ve doğal lideri olarak kabul edilmektedir.

Entegre finansal hizmet sunma yetkinliğine sahip olan Banka, hem ulusal hem de bölgesel bir güç konumundadır. Yurt içinde KOBİ’lerden büyük kurumsal şirketlere, girişimcilerden emeklilere kadar geniş bir müşteri kitlesinin tercihi olan Ziraat Bankası, sürdürülebilir büyümenin ve ekonomik gelişmenin Türkiye’deki çok değerli bir temel taşı ve itici gücüdür.

Ziraat Bankası’nın sahip olduğu güçlü muhabir işbirliği olanakları, Banka’nın, Türkiye’nin uluslararası ticaretinin çok büyük bir bölümüne aracılık etmesinde, 18 ülkede 96 noktada hizmet sunan uluslararası ağı ise yurt dışındaki en büyük Türk bankası olarak konumlanmasında büyük rol oynamaktadır.

Ziraat Bankası; yaygın şube ağı, etkin dağıtım kanalları, deneyimli personeli ve son teknoloji altyapısıyla kurumsal, girişimci ve perakende bankacılık alanlarında müşterilerine;

- yurt içindeki 1.785 hizmet noktası,
- 25.457 çalışanı,
- 6.768 ATM’si,
- yaygın kullanıma sahip internet şubesi,
- Ziraat Cep Şubesi,
- çağrı merkezi

ile kesintisiz ve üstün kaliteli hizmet sunmaktadır.

Ziraat Bankası, Türkiye’nin 400’ü aşkın noktasında tek başına müşterilerinin ihtiyaçlarını karşılamayı sürdürmektedir. Banka müşteri odaklı iş modeli anlayışı, verimli operasyonel iş modelleri ve etkin finansal çözümleri ile reel sektörün en önemli çözüm ortağı konumundadır.

Rakipsiz pazar bilgisi, insan kaynağı, güçlü mali yapısı ve risk-getiri dengesini eşanlı gözeten stratejileri ile olumsuz piyasa şartlarında dahi müşterilerine kesintisiz kaynak

aktarmakta ve ekonomik kalkınmayı desteklemektedir. Verimlilik, etkinlik, kalite, etik değerlere bağlılık ve güven ile özdeşleşen Ziraat Bankası, geleceğin piyasasında rekabet edebilen, kaliteli hizmeti ile tercih edilen ve toplum için katma değer yaratan bir banka olmaya devam edecektir.

Ana Ortaklık Bankanın Yönetim Kurulu ve Denetçileri

ADI SOYADI	GÖREVİ	GÖREVE BAŞLAMA TARİHİ
MUHARREM KARSLI	Yönetim Kurulu Başkanı, Denetim Komitesi Üyesi	24.05.2010
HÜSEYİN AYDIN	Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür	15.07.2011
YUSUF DAĞCAN	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	19.04.2012
CEMALETTİN BAŞLI	Yönetim Kurulu Üyesi	10.06.2014
FEYZİ ÇUTUR	Yönetim Kurulu Üyesi, Denetim Komitesi Üyesi	19.04.2012
METİN ÖZDEMİR	Yönetim Kurulu Üyesi	19.04.2012
MUSTAFA ÇETİN	Yönetim Kurulu Üyesi	26.07.2011
SALİM ALKAN	Yönetim Kurulu Üyesi	19.04.2012
MEHMET HAMDİ YILDIRIM	Yönetim Kurulu Üyesi	05.04.2016
DAVUT KARATAŞ	Denetçi	29.03.2013
DENİZ YILMAZ	Denetçi	30.03.2016

Ana Ortaklık Bankanın Üst Yönetimi

ADI SOYADI	GÖREVİ	GÖREVE BAŞLAMA TARİHİ
Hüseyin AYDIN	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	15.07.2011
GENEL MÜDÜR YARDIMCILARI		
Alpaslan ÇAKAR	Dağıtım Kanalları Yönetimi	11.09.2013
Bilgehan KURU	Hazine Yönetimi ve Uluslararası Bankacılık	01.11.2011
Bülent SUER	Operasyonel İşlemler	11.09.2013
Peyami Ömer ÖZDİLEK	Finansal Koordinasyon	30.07.2015
Mehmet Cengiz GÖĞEBAKAN	Kredi Politikaları	16.11.2011
Musa ARDA	Kredi Tahsis ve Yönetimi	16.11.2011
Ömer Muzaffer BAKTIR	Pazarlama	16.11.2011
Yüksel CESUR	İç Sistemler	01.04.2014

Yönetim Kurulu Başkanı'nın Değerlendirmesi

2016 yılının ikinci çeyreği, genel itibarıyla Amerikan Merkez Bankası'nın (Fed) faiz artırımını öteleyeceği düşüncesiyle küresel risk iştahında iyileşmenin yaşandığı bir dönem olmuştur.

ABD verilerindeki dalgalanma ve İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden (AB) çıkıp çıkmamayı oyladığı referandum öncesi oynaklığın sürdüğü görülse de gelişmekte olan ülkelere sermaye akımları 2015 yılının ilk çeyreğinden beri en yüksek seviyede gerçekleşmiştir. Küresel büyümedeki zayıflık ve enflasyondaki düşük seviyelerin devam etmesi, İngiltere ve Japonya gibi gelişmiş ülkelerin faizlerinin daha uzunca bir süre düşük seviyelerde kalacağı beklentisini pekiştirirken artan risk iştahına bağlı olarak gelişmekte olan ülke risk primleri düşmüştür. Geride bıraktığımız dönemde küresel ekonomik büyümede yavaşlama eğilimi ile emtia fiyatları düşük seviyelerde istikrar kazanırken; Çin ekonomisine yönelik belirsizliklerin azalmasıyla finansal koşullarda iyileşme görülmüştür.

Önümüzdeki süreçte ABD istihdam verilerinde görülen toparlanmaya rağmen, düşük enflasyon ve ekonomik iyileşmeyi baskılayan küresel olayların etkisiyle, Fed'in faiz artış sürecinde temkinli olması beklenmektedir. İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden çıkmayı seçmesi, enflasyonun düşük seviyelerde devam etmesi ve Euro Bölgesi'nde toparlanmanın yılın ikinci çeyreğinde nispeten zayıf kalması, Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) para politikasını daha fazla gevşetebileceği beklentilerine neden olmaktadır. Benzer şekilde, İngiltere Merkez Bankası'nın (BOE) parasal ve finansal istikrarın sağlanması için gerekli araçlara sahip olduğunu söylemesi, BOE'nin faiz indirimine gideceği ve varlık alım tutarını artırabileceğini ortaya koymaktadır. Japonya'da gerçekleştirilen seçimi Başbakan Abe'nin kazanması piyasada devlet teşviğinin süreceğine işaret etmiş ve Yen'deki değer kayıplarının önünü açarak küresel risk iştahını artıran bir etmen olmuştur. Bütün bu gelişmeler, gelişmekte olan ülkeler açısından olumlu bir görünüme işaret etmektedir.

Türkiye ekonomisi, yılın ikinci çeyreğinde makroekonomik göstergeler açısından oldukça olumlu bir dönemi geride bırakmıştır. Beklentilerin üzerinde büyüme ile güçlü görünüm sürdürülürken; enflasyonda da belirgin bir düşüş yaşanmıştır. Petrol fiyatlarındaki düşük seyrin de etkisiyle cari işlemler açığındaki azalış trendi devam etmiştir. 2016 yılının ilk çeyreğinde büyümeye en çok katkı veren kalemlerden biri olan sanayi sektöründeki güçlü görünüm, istihdamı da desteklemeye devam etmiş ve işsizlik oranının tek haneli seviyelere gerilemesinde etkili olmuştur. Merkez Bankası, sadeleşme adımlarıyla faiz indirimlerini sürdürerek ekonomiye destek olmuş, gelişmekte olan ülkelere sermaye akımlarıyla birlikte TL'de güçlü bir seyir görülmüştür.

Küresel büyüme zayıf seyrederken Türkiye ekonomisi yıllık bazda %4,8 ile beklentilerin üzerinde büyüme kaydederek emsallerinden pozitif ayrılmıştır. Güçlü büyümeye en önemli destek

hanehalkı harcamalarından gelirken, büyüme kompozisyonunda kamu tüketimi ikinci en önemli katkısı vermiştir. Hanehalkı tüketimi %6,9 ile 2011 yılından beri en yüksek artışı gösterirken bu artışın iki temel sebebi asgari ücret artışı ve göçmenlerin yaptığı harcamalar olmuştur. Önümüzdeki süreçte yurtiçi talebin büyümenin sürükleyicisi olması, Avrupa Birliği ülkelerindeki talep artışının etkisiyle net ihracatın katkısının pozitive dönmesi beklenmektedir.

Enflasyonda temelde işlenmemiş gıda grubu kaynaklı olarak belirgin bir azalış yaşanırken, TL'deki istikrarlı seyir ile birlikte çekirdek enflasyonda da kayda değer bir düşüş görülmüştür. Yetkililerin gıda sektörüne dair aldığı önlemler, gıda enflasyonun tarihi düşük seviyelerine gerilemesinde etkili olmuştur. Zayıflayan birikimli döviz kuru etkilerine bağlı olarak yılın ikinci çeyreğinde çekirdek enflasyondaki düşüş belirginleşmiş, 12 ve 24 aya ilişkin enflasyon beklentilerinde iyileşme görülmüştür.

Küresel oynaklıkların azalmasının yanı sıra 2015 yılı Ağustos ayında yayımlanan yol haritasında belirtilen politika araçlarının etkili bir şekilde kullanılması sonucu geniş faiz koridoruna ihtiyacı azalan TCMB, Mart ayında başladığı sadeleşme adımlarını sürdürerek toplamda 200 baz puanlık indirimle gitmiştir. Merkez Bankası'nın koridorun üst bandındaki indirimlerinde sona yaklaşmış olabileceğine dair mesajının akabinde, bankanın küresel piyasalardaki oynaklık ve enflasyondaki seyri dikkate alarak faiz indirimlerine sınırlı da olsa devam etmesi beklenmektedir. Mevcut göstergeler iktisadi faaliyetteki istikrarlı büyümenin 2016 yılının ikinci çeyreğinde sürdüğüne işaret ederken; Merkez Bankası'nın adımlarının da büyümeye destek vermesi beklenmektedir.

Makro ihtiyati politika tedbirleri ve emtia fiyatlarının da katkısıyla dış ticaret hadlerindeki olumlu gelişmelerle cari açığa gözlenen iyileşme eğilimi devam etmektedir. Kümülatif cari açık 2010 yılından bu yana en düşük seviyede bulunurken; artan risk iştahı portföy yatırımlarına girişte etkili olmuştur. Avrupa ülkelerindeki talebin sürmesi ve ihracatımızın pazar değiştirme esnekliği dış ticaret dengemize pozitif yansımaktadır.

Bütçe gelirlerindeki güçlü seyrin etkisiyle bütçe dengemiz geçen seneye göre oldukça iyi bir performans sergilerken; OVP (Orta Vadeli Program) dönemi boyunca mali disiplinin devam ettirileceği ve kamu borç stokunun milli gelire oranının da kademeli olarak düşmeye devam edeceği öngörülmektedir. Güçlü kamu maliyesi ve cari açıktaki belirgin iyileşme, ekonomi politikalarında ülkemize manevra alanı sağlamayı sürdürmektedir.

Bankacılık sektörü, kredi ağırlıklı olarak büyümesine devam etmekte, ekonominin ihtiyaç duyduğu finansmanı sağlamakta, istikrarlı olarak büyürken sağlam yapısını da sürdürmektedir.

Sektörün lider bankası olarak Ziraat Bankası, tarım başta olmak üzere tüm sektörlerde desteğini artırmakta, ülkemizin ihtiyaç duyduğu büyük proje ve yatırımların da hayata geçirilmesinde önemli

katkıda bulunmaktadır. Yurtiçi ve yurtdışı hizmet ağı ile her yerde bulunmak ve herkesin bankası olmak hedefi doğrultusunda Ziraat Bankası, güçlü finansal yapısını devam ettirmekte, hizmet kalitesini ve ekonomiye finansman kalitesini artırmaktadır.

Muharrem KARSLI

Yönetim Kurulu Başkanı

Genel Müdür'ün Değerlendirmesi

Ziraat Finans Grubu, tüm sektörlerde ihtiyaç duyulan işletme ve yatırım ihtiyaçlarının karşılanması ve büyük projelerin finansmanı yoluyla reel sektörü ve yatırımları finanse etme stratejisini sürdürmektedir. Konsolide bilançoda nakdi krediler 210 milyar TL, gayrinakdi krediler ise 70 milyar TL büyüklüğe ulaşmış olup, toplam kredi tutarı yaklaşık 280 milyar TL'dir. 2016 yılının ilk yarısında nakdi kredilerde yaklaşık olarak %9, gayrinakdi kredilerde %14 artış sağlanmış olup, konsolide aktif büyüklüğümüz %7 artışla 332 milyar TL'ye ulaşmıştır.

Geliştirmekte olduğumuz iş modeli; misyonumuz olan tarım sektörünün etkin finansmanı konusunda katkı sağlamayı sürdürmektedir. Tarımsal değer zincirinin her aşamasında etkin banka olmayı öncelikli görüyoruz. Tarımın sanayileşmesi ve katma değerinin artırılması stratejimiz; sadece tarımın finansmanı konusundan daha fazla anlam ifade etmektedir.

Ülkemizin en büyük altyapı ve enerji yatırımlarının finansmanında önde gelen bankalar arasındayız. Finansmanına önemli katkılarda bulunduğumuz projelerden tamamlanıp faaliyete geçenler ve tamamlanmaya yakın olanlar ile Ülkemiz ve Bankamız adına mutluluk ve gurur duyuyoruz.

Bankamızca takipteki krediler stoğundan bugüne kadar herhangi bir satış yapılmamış olmasına karşın; %1,7 ile sektör ortalamasının yarısı düzeyinde seyreden takipteki krediler ve alacaklar oranı, kredi kalitesi yönetimindeki etkinliğimizi göstermektedir. Kredi kalitemizin iyi olması; kredi değerlendirme modülleri, etkin izleme ve tahsilat yönetimi, kredi süreçleri konularında yapmakta olduğumuz yatırımlar ve süreç iyileştirmesinin bir sonucudur. Hiçbir bankanın olmadığı yerleşim birimleri dahil olmak üzere yurtiçinde 1.785 şube ve 6.768 ATM ile ülkemizin en yaygın hizmet ağına sahip bankası olmanın yanı sıra her noktada hizmet kalitemizi artırmak için çalışmalarımıza devam ediyoruz. Ayrıca, dijital bankacılığa yatırımlarımızı artırarak her zaman her yerde finansal hizmetlere erişimi mümkün hale getiriyoruz. Yurtdışında, 18 ülkede şube ve banka yapılanması ile hizmetlerimizi sürdürüyoruz. Ana bankanın dışında sigorta, bireysel emeklilik ve hayat sigortası, yatırım, portföy yönetimi, finansal kiralama, katılım bankacılığı gibi farklı faaliyet alanlarındaki ortaklıklarımız ile her türlü finansal hizmeti müşterilerimize sunmaya devam ediyoruz. Böylece yaygın hizmet ağı, şube dışı bankacılık kanalları, yurtiçi ve yurtdışında farklı finansal hizmetlere yönelik ortaklıkları ile Ziraat Finans Grubu olarak çalışmalarımızı sürdürüyoruz.

Mevduat, temel finansman kaynağı olmaya devam ediyor. Mevduatımızın tabana yaygın yapısı korunarak geliştiriliyor. Kaynak yapısının çeşitlendirilmesi amacıyla 1,1 milyar USD tutarındaki sendikasyon kredisi yenilenmiş ve 500 milyon USD tutarındaki ikinci ölçüt eurobond ihracımız

gerçekleştirilmiştir. Bunların dışında uluslararası finansal kuruluş ile bankalardan ve diğer alternatif imkanlarla kaynak temini sağlanarak fonlama yapımızın çeşitlendirilmesini sağlıyoruz.

Karlılık ve verimlilik rasyolarımız olumlu seyrini sürdürmektedir. Özkaynaklarımızın güçlendirilmesine devam edilmekte ve bilançodaki payı artırılmaktadır. Bu kapsamda, 2016 yılının ilk yarısında özkaynak karlılığımız %20 olarak gerçekleşmiştir.

Hedefimiz; finansal büyüklüklerin ve göstergelerin olumlu seyrini sağlayan iş modelimiz, çalışanlarımız ve müşterilerimiz ile Ziraat Finans Grubu'nun ülkemizin daha değerli bir aktifi olmasını sağlamaktır.

Hüseyin AYDIN

Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

Başlıca Konsolide Finansal Göstergeler

AKTİFLER (Milyon TL)	Haz.16	Ara.15	Değ. (%)
Likit Aktifler ve Bankalar	43.182	42.017	2,8
Menkul Değerler	67.732	65.233	3,8
Krediler	209.750	192.508	9,0
Diğer Aktifler	11.215	10.510	6,7
Toplam Aktifler	331.879	310.268	7,0
PASİFLER (Milyon TL)	Haz.16	Ara.15	Değ. (%)
Mevduat	201.790	190.920	5,7
Mevduat Dışı Kaynaklar	72.814	69.341	5,0
Diğer Pasifler	21.004	18.254	15,1
Özkaynaklar	36.271	31.753	14,2
Toplam Pasifler	331.879	310.268	7,0
SEÇİLMİŞ GELİR-GİDERLER (Milyon TL)	Haz.16	Haz.15	Değ. (%)
Faiz Gelirleri	13.374	10.673	25,3
Faiz Giderleri	6.644	5.459	21,7
Net Faiz Geliri	6.730	5.214	29,1
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	719	588	22,3
Diğer Faaliyet Gelirleri	1.666	1.198	39,1
Diğer Faaliyet Giderleri	3.286	2.811	16,9
Kredi ve Diğer Alacaklar Karşılığı	1.525	970	57,2
Vergi Karşılığı Öncesi Kar/Zarar	4.273	3.157	35,4
Vergi Karşılığı	868	745	16,5
Net Kar/Zarar	3.406	2.412	41,2
RASYOLAR (%)	Haz.16	Ara.15	
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	14,17	14,56	
Özkaynak / Toplam Aktifler	10,9	10,2	
Toplam Krediler / Toplam Aktifler	63,2	62,0	
Takipteki Krediler (Brüt) / Toplam Krediler (*)	1,7	1,7	
YP Aktifler / YP Pasifler	99,6	97,2	
Likit Aktifler / Toplam Aktifler	13,0	13,5	
	Haz.16	Haz.15	
Net Kar (Zarar) / Ortalama Toplam Aktifler	2,1	1,8	
Net Kar (Zarar) / Ortalama Özkaynaklar	20,0	16,4	
Faiz Gelirleri / Faiz Giderleri	201,3	195,5	

Konsolide Edilen Bağlı Ortaklıklar, İştirakler ve Birlikte Kontrol Edilen Ortaklıklara İlişkin Bilgiler

ZİRAAT HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

11 Mayıs 2009 tarihinde kurulan Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş., 1 Ocak 2010 tarihi itibarıyla hayat branşında, 24 Ocak 2011 tarihi itibarıyla bireysel emeklilik branşında hizmet vermeye başlamıştır.

ORTAKLAR	HİSSE ORANI	NOMİNAL SERMAYE
	(%)	(BİN TL)
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	99,97	79.976
Ziraat Finansal Kiralama A.Ş.	0,01	8
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	0,01	8
Ziraat Teknoloji A.Ş.	0,01	8
TOPLAM	100	80.000

ÖZET BİLANÇO BİLGİLERİ (BİN TL)			
	Haz.16	Ara.15	Değişim (%)
Aktif Toplamı	3.051.542	2.640.911	15,55%
Cari Varlıklar	1.115.696	1.167.371	-4,43%
Cari Olmayan Varlıklar	1.935.846	1.473.540	31,37%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	358.084	300.895	19,01%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.451.141	2.036.376	20,37%
Özkaynaklar	242.318	303.639	-20,20%

ZİRAAT SİGORTA A.Ş.

11 Mayıs 2009 tarihinde kurulan Ziraat Sigorta, hayat dışı sigorta branşlarında faaliyet göstermektedir. Ziraat Sigorta, Ziraat Bankası'nın sahip olduğu Türkiye'nin her köşesine yayılmış olan hizmet ağının, güçlü sermaye yapısının ve "Ziraat" markasının yarattığı güven duygusunun da katkısıyla, bireysel ve kurumsal müşterilerine hayat dışı sigorta branşlarında en yüksek değeri katmayı hedeflemektedir.

Ziraat Sigorta Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti Şubesi 04.01.2016 tarihinde Lefkoşa'da faaliyete geçmiştir.

ORTAKLAR	HİSSE ORANI	NOMİNAL SERMAYE
	(%)	(BİN TL)
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	99,97	49.985
Ziraat Finansal Kiralama A.Ş.	0,01	5
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	0,01	5
Ziraat Teknoloji A.Ş.	0,01	5
TOPLAM	100	50.000

ÖZET BİLANÇO BİLGİLERİ (BİN TL)			
	Haz.16	Ara.15	Değişim (%)
Aktif Toplamı	768.236	594.478	29,23%
Cari Varlıklar	755.355	582.551	29,66%
Cari Olmayan Varlıklar	12.881	11.927	8,00%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	567.067	388.151	46,09%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	12.111	9.983	21,32%
Özkaynaklar	189.058	196.344	-3,71%

ZİRAAT FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

Sektörünün istikrarlı, köklü ve güçlü kurumlarından olan Ziraat Finansal Kiralama, 1991 yılında Ziraat Bankası'nın iştiraki olarak kurulmuş ve bugüne kadar doğru projelere doğru finansal çözümler üretmeyi ilke edinmiştir.

"Ülke ekonomisine ve finansal piyasaların derinleşmesine katkı sağlamak amacıyla, doğru ve etkin çözümler üreterek, yatırımları finanse etmek" misyonuna sahip Ziraat Finansal Kiralama, "Yatırımcıların ve çalışanların ilk tercih ettiği finansal kiralama şirketi olma" vizyonunun yanı sıra, Ziraat Bankası'nın desteği ve tecrübeli uzman kadrosuyla, sektörün öncü ve önde gelen şirketlerinden biri olma yolunda ilerlemektedir.

ORTAKLAR	HİSSE ORANI	NOMİNAL
	(%)	SERMAYE
		(BİN TL)
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	99,999992	249.999,98
Ziraat Teknoloji A.Ş.	0,000005	0,0125
Osman Arslan	0,000001	0,0025
Avni Demirci	0,000001	0,0025
Onur Ekizce	0,000001	0,0025
TOPLAM	100	250.000

ÖZET BİLANÇO BİLGİLERİ (BİN TL)			
	Haz.16	Ara.15	Değişim (%)
Aktif Toplamı	2.313.264	2.423.153	-2,37%
Dönen Varlıklar	900.728	856.910	5,45%
Duran Varlıklar	1.412.536	1.566.243	-6,65%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.322.946	1.557.097	-4,41%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	725.301	629.175	-0,18%
Özkaynaklar	265.017	236.881	5,19%

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler 1997 yılında faaliyete geçmiştir. Ziraat Yatırım 1 Şube, 6 İrtibat Bürosu ile faaliyetini sürdürmektedir. 44 44 979 (ZRY) Müşteri Hizmetleri Merkezi ile hizmet vermektedir.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler Alım Satım Aracılık, Halka Arza Aracılık, Yatırım Danışmanlığı, Kredili Alım-Satım, Açığa Satış ve Ödünç Alma Verme, Kaldıraçlı İşlemler, Vadeli İşlemler ve Türev Araçlar yetki belgelerine sahiptir. Ocak 2016'dan itibaren "Geniş Yetkili Aracı Kurum" olmuştur.

Yatırımcılara sunulan ücretsiz e-Şube ve Mobil / (ZBorsa) uygulamaları ek hizmet olarak devreye girmiştir. Bunun yansısı Müşteri tercihinin göre daha yetkin müşteri tabanına hitap eden Ziraat Trader Jawa ve Mobil uygulamaları da hizmetleri arasındadır.

ORTAKLAR	HİSSE ORANI	NOMİNAL SERMAYE
	(%)	(BİN TL)
T.C. Ziraat Bankası A.Ş. (A Grubu)	50	30.000
T.C. Ziraat Bankası A.Ş. (B Grubu)	25,6	15.360
Ziraat Finansal Kiralama A.Ş. (B Grubu)	24	14.400
İdris Demirel (B Grubu)	0,4	240
Fikrettin Aksu (B Grubu)	0	0,0018
TOPLAM	100	60.000

ÖZET BİLANÇO BİLGİLERİ (BİN TL)			
	Haz.16	Ara.15	Değişim (%)
Aktif Toplamı	438.520	321.963	36,20%
Dönen Varlıklar	431.333	314.778	37,03%
Duran Varlıklar	7.187	7.186	0,01%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	352.572	224.458	57,08%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.032	2.832	-28,25%
Özkaynaklar	83.916	94.673	-11,36%

ZİRAAT PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

Ziraat Portföy Yönetimi A.Ş. 13.02.2002 tarihinde kurulmuş, 26.11.2002 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'ndan portföy yöneticiliği belgesini almıştır. Şirketin amacı sermaye piyasası araçlarından oluşan portföyleri yönetmektir.

ORTAKLAR	HİSSE ORANI (%)	NOMİNAL SERMAYE (BİN TL)
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	74,9	6.366
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	24,9	2.116
Armağan Yücel Samancı	0,1	9
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	0,1	9
TOPLAM	100	8.500

ÖZET BİLANÇO BİLGİLERİ (BİN TL)			
	Haz.16	Ara.15	Değişim (%)
Aktif Toplamı	23.922	20.057	19,27%
Dönen Varlıklar	23.041	18.972	21,45%
Duran Varlıklar	881	1.085	-18,80%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.591	1.861	-14,51%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	334	311	7,40%
Özkaynaklar	21.997	17.885	22,99%

ZİRAAT KATILIM BANKASI A.Ş.

Ziraat Katılım Bankası Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu'nun 15.10.2014 tarih ve 29146 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan 10.10.2014 tarih ve 6046 sayılı izniyle kurulmuş, 29.05.2015 tarihi itibariyle faaliyetlerine başlamıştır.

Katılım bankacılığı prensipleri doğrultusunda müşterilerini her koşulda dinleyen ve onlara özgü çözümler sunmayı kendisine temel felsefe edinen Ziraat Katılım Bankası; yalnızca müşterileri ve hissedarları için değil, topluma ve tüm paydaşlarına değer katacak çalışmalarda bulunmak için faaliyet göstermektedir.

ORTAKLAR	HİSSE ORANI	NOMİNAL
	(%)	SERMAYE
		(BİN TL)
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	99,999999	746.999,996
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş.	0,00000013	0,001
Ziraat Sigorta A.Ş.	0,00000013	0,001
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	0,00000013	0,001
Ziraat Teknoloji A.Ş.	0,00000013	0,001
TOPLAM	100	747.000

ÖZET BİLANÇO BİLGİLERİ (BİN TL)			
	Haz.16	Ara.15	Değişim (%)
Aktif Toplamı	4.850.848	2.177.435	122,78%
Likit Aktifler	849.174	279.641	203,67%
Menkul Kıymetler	225.614	129.894	73,69%
Krediler	3.636.779	1.690.106	115,18%
Toplanan Fonlar	2.752.983	1.256.306	119,13%
Özkaynaklar	740.087	664.530	11,37%

ARAP TÜRK BANKASI A.Ş.

Arap Türk Bankası, 1977 yılında Arap ve Türk finans kuruluşlarının ortak bir girişimi olarak kurulmuştur. Müşterilerine mevduat bankacılığının tüm ürün ve hizmetlerini sunan Arap Türk Bankası'nın 7 şubesi bulunmaktadır.

ORTAKLAR	HİSSE ORANI	NOMİNAL
	(%)	SERMAYE
		(BİN TL)
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	15,43	67.900
Libyan Foreign Bank	62,37	274.425
T. İş Bankası A.Ş.	20,58	90.534
Kuwait Invesment Co.	1,62	7.140
Emek İnşaat A.Ş.	0	0,006
TOPLAM	100	440.000

ÖZET BİLANÇO BİLGİLERİ (BİN TL)			
	Haz.16	Ara.15	Değişim (%)
Aktif Toplamı	4.075.802	4.023.292	1,31%
Likit Aktifler	1.659.604	2.064.853	-19,63%
Menkul Kıymetler	794.495	491.288	61,72%
Krediler	1.492.827	1.357.903	9,94%
Mevduat	3.359.975	3.347.716	0,37%
Özkaynaklar	614.882	601.823	2,17%

ZIRAAT BANK INTERNATIONAL AG

Ziraat Bankası'nın yurt dışındaki en büyük iştiraki olan Ziraat Bank International AG, Avrupa Birliği'nde faaliyet gösteren en büyük sermayeli Türk bankalarından biridir.

Ziraat Bank International AG'nin temelleri 1964 yılında Ziraat Bankası'nın Almanya'da açtığı Temsilcilik Ofisi ile atılmıştır. 1988 yılında Frankfurt'ta, Alman yasalarına göre tam bankacılık lisansına sahip bir banka şubesi kurulmuş ve Ziraat Bankası'nın Almanya'daki tüm temsilcilikleri bu şubeye bağlı yerel şubelere dönüştürülmüştür. 2001 yılına gelindiğinde ise Ziraat Bankası, o tarihe kadar faaliyetine devam eden Almanya şubesini aktif ve pasif varlıklarıyla devralmak ve eski ortaklığı olan Deutsch Türkische Bank AG'yi kendi bünyesine katmak suretiyle %100 iştiraki olan Ziraat Bank International AG'yi kurmuştur.

Banka'nın, Frankfurt, Hamburg, Köln, Hannover, Berlin, Duisburg, Stuttgart, Münih ve Nürnberg şehirlerinde faaliyet gösteren toplam 9 şubesi ile İstanbul'da bir Temsilcilik Ofisi bulunmaktadır.

ORTAKLAR	HİSSE ORANI	NOMİNAL SERMAYE
	(%)	(BİN EUR)
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	100	130.000
TOPLAM	100	130.000

ÖZET BİLANÇO BİLGİLERİ (BİN EUR)			
	Haz.16	Ara.15	Değişim (%)
Aktif Toplamı	1.511.847	1.401.321	7,89%
Likit Aktifler	71.357	80.074	-10,89%
Menkul Kıymetler	21.658	30.797	-29,68%
Krediler	1.388.736	1.271.918	9,18%
Mevduat	1.290.545	1.194.160	8,07%
Özkaynaklar	191.890	184.510	4,00%

ZIRAAT BANK BH dd.

Bosna Hersek'in tamamı yabancı sermayeli ilk bankası olan ZiraatBank BH dd, faaliyetlerine 1997 yılında Turkish Ziraat Bank Bosnia dd adı altında başlamıştır. Bankanın adı Şubat 2013'de ZiraatBank BH dd olarak değiştirilmiştir.

ZiraatBank BH dd, ülke geneline yayılmış 12 Şube ve 17 Ofis olmak üzere toplam 27 hizmet birimi ile kurumsal ve bireysel segment müşterilerine tüm bankacılık ürün ve hizmetlerini sunmaktadır.

ORTAKLAR	HİSSE ORANI	NOMİNAL
	(%)	SERMAYE
		(BİN KM)
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	100	100.000
TOPLAM	100	100.000

ÖZET BİLANÇO BİLGİLERİ (BİN KM)			
	Haz.16	Ara.15	Değişim (%)
Aktif Toplamı	796.101	720.209	10,54%
Likit Aktifler	132.839	127.591	4,11%
Menkul Kıymetler	8.225	8.304	-0,95%
Krediler	552.214	496.227	11,28%
Mevduat	489.619	448.749	9,11%
Özkaynaklar	120.242	115.567	4,05%

ZİRAAT BANK MONTENEGRO AD

Karadağ resmi makamlarından Nisan 2015’de Bankacılık faaliyet iznini alan Ziraat Montenegro AD, Ziraat Finans Grubunun yurtdışı yapılanmasının en yeni iki üyesinden biri olarak, Temmuz 2015’de faaliyetlerine başlamıştır.

10 Milyon Euro ödenmiş sermayeye sahip olan Bankanın hisselerinin tamamı T.C. Ziraat Bankası’na aittir.

Banka, Başkent Podgoritsa’daki Genel Müdürlük Ofisi ve Podgoritsa Şubesi’nde yaklaşık 30 personel ile faaliyetlerini sürdürmektedir.

ORTAKLAR	HİSSE ORANI (%)	NOMİNAL SERMAYE (BİN EUR)
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	100	10.000
TOPLAM	100	10.000

ÖZET BİLANÇO BİLGİLERİ (BİN EUR)			
	Haz.16	Ara.15	Değişim (%)
Aktif Toplamı	32.786	13.247	147,50%
Likit Aktifler	3.079	5.849	-47,36%
Menkul Kıymetler	2.166	3.706	-41,55%
Krediler	26.348	2.490	958,15%
Mevduat	5.771	701	723,25%
Özkaynaklar	8.386	8.978	-6,59%

ZİRAAT BANK AZERBAJCAN ASC

Ziraat Finans Grubunun yurtdışı yapılanmasının en yeni iki üyesinden biri olan Ziraat Bank Azerbaycan ASC, faaliyetlerine Temmuz 2015’de başlamıştır. Bankacılık lisansı 30.12.2014 itibariyle alınan Banka, Azerbaycan tarihinde kuruluş izni alınmasından sonra en kısa sürede faaliyete başlayan banka unvanını kazanmıştır.

Ağırlıklı olarak kurumsal bankacılık alanında faaliyet göstermek amacıyla kurulan Ziraat Bank Azerbaycan ASC, Bakü’deki Genel Müdürlük Ofisi ve İçerişehir Şubesi ile faaliyetlerini sürdürmektedir.

ORTAKLAR	HİSSE ORANI	NOMİNAL SERMAYE
	(%)	(BİN AZN)
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	99,98	49.990
Ziraat Sigorta A.Ş.	0,01	5
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	0,01	5
TOPLAM	100	50.000

ÖZET BİLANÇO BİLGİLERİ (BİN AZN)			
	Haz.16	Ara.15	Değişim (%)
Aktif Toplamı	111.751	89.406	24,99%
Likit Aktifler	69.300	75.100	-7,72%
Menkul Kıymetler	1.792	0	-
Krediler	28.985	10.379	179,27%
Mevduat	37.074	12.259	202,42%
Özkaynaklar	56.260	53.311	5,53%

ZIRAAT BANK MOSCOW JSC

Ziraat Bank Moscow JSC, 1993 yılında Moskova’da faaliyete geçmiştir. Son yıllardaki yeniden yapılanma çalışmaları ve güçlendirdiği sermayesi ile Rusya’da faaliyet gösteren gerçek ve tüzel kişilere her türlü bankacılık hizmetini sunan Banka, Ziraat Bankası’nın “Rakiplerin örnek aldığı, Türkiye’de ve dünyada yaygın, güvenilir ve kaliteli hizmet sunan bir banka olmak” vizyonu çerçevesinde, müşteri memnuniyeti odaklı çalışma prensipleri ile her geçen gün hizmet kalitesini yükseltmektedir.

ORTAKLAR	HİSSE ORANI (%)	NOMİNAL SERMAYE (BİN RUR)
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	99,91	1.333.631
Ziraat Sigorta A.Ş.	0,09	1.177
TOPLAM	100	1.334.808

ÖZET BİLANÇO BİLGİLERİ (BİN RUR)			
	Haz.16	Ara.15	Değişim (%)
Aktif Toplamı	3.249.822	3.369.030	-3,54%
Likit Aktifler	354.972	278.538	27,44%
Menkul Kıymetler	78.410	81.654	-3,97%
Krediler	1.890.484	1.598.597	18,26%
Mevduat	621.140	917.991	-32,34%
Özkaynaklar	1.811.579	2.116.527	-14,41%

KAZAKHSTAN-ZİRAAT INTERNATIONAL BANK

Genel Merkezi Almatı'da bulunan ve 1993 yılında Kazakistan'ın ilk yabancı sermayeli bankası olarak kurulan Kazakistan-Ziraat International Bank; Almatı, Astana, Çimkent ve Aktau şehirlerinde bulunan 4 şubesi ile hizmet sunmaktadır.

ORTAKLAR	HİSSE ORANI	NOMİNAL
	(%)	SERMAYE
		(BİN KZT)
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	99,58	14.936.476
Emlak Pazarlama A.Ş.	0,25	37.064
Emlak Bank. Munzam Vakfı	0,17	26.460
TOPLAM	100	15.000.000

ÖZET BİLANÇO BİLGİLERİ (BİN KZT)			
	Haz.16	Ara.15	Değişim (%)
Aktif Toplamı	51.762.582	57.706.177	-10,30%
Likit Aktifler	7.797.246	14.965.389	-47,90%
Menkul Kıymetler	8.305.018	3.661.223	126,84%
Krediler	31.831.146	31.074.223	2,44%
Mevduat	28.909.718	36.096.661	-19,91%
Özkaynaklar	17.347.498	20.974.898	-17,29%

TURKMEN TURKISH JOINT STOCK COMMERCIAL BANK

Turkmen Turkish Joint Stock Commercial Bank, Ziraat Bankası ve Türkmenistan’da yerleşik Dayhan Bank’ın eşit paylarla katılımı ile 1993 yılında kurulmuş olan Banka, her türlü bankacılık hizmetini müşterilerine sunmaktadır.

Kuruluşundan beri Türkmenistan-Türkiye ekonomik, ticari ve sosyal ilişkilerinin gelişmesinde önemli rol üstlenen Banka, yabancı para işlemlerinde Türkmenistan’daki en aktif bankalardan biridir.

ORTAKLAR	HİSSE ORANI (%)	NOMİNAL SERMAYE (BİN MANAT)
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	50	30.550
Türkmenistan Dayhanbank Devlet Ticaret Bankası	50	30.550
TOPLAM	100	61.100

ÖZET BİLANÇO BİLGİLERİ (BİN MANAT)			
	Haz.16	Ara.15	Değişim (%)
Aktif Toplamı	749.907	683.479	9,72%
Likit Aktifler	548.032	511.991	7,04%
Menkul Kıymetler	241	241	0,00%
Krediler	55.812	77.711	-28,18%
Mevduat	636.350	563.440	12,94%
Özkaynaklar	90.870	98.580	-7,82%

UTBANK JSC

UTBANK JSC, Uzbekistan Turkish Bank adı altında, Ziraat Bankası ve Agrobank'ın (Özbekistan) eşit paylarla katılımı ile 1993 yılında ülkenin ilk yabancı sermayeli bankası olarak Taşkent'te kurulmuştur. Bankanın adı 2015 yılı içinde UTBANK JSC olarak değiştirilmiştir.

ORTAKLAR	HİSSE ORANI (%)	NOMİNAL SERMAYE (BİN UZS)
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	49,98	23.928.625
Agrobank	50	23.938.200
Ziraatbank International AG	0,02	9.575
TOPLAM	100	47.876.400

ÖZET BİLANÇO BİLGİLERİ (BİN UZS)			
	Haz.16	Ara.15	Değişim (%)
Aktif Toplamı	241.182.928	241.062.918	0,05%
Likit Aktifler	111.057.748	128.462.968	-13,55%
Menkul Kıymetler	719	719	0,00%
Krediler	103.253.092	90.127.117	14,56%
Mevduat	73.107.488	103.152.049	-29,13%
Özkaynaklar	90.546.094	71.193.273	27,18%

2016 II. Ara Dönem Sonrasına İlişkin Beklentiler

2016 yılının ikinci çeyreği, ABD ekonomisinden gelen, zaman zaman birbiri ile farklılık gösteren verilere ek olarak küresel ekonomideki oynaklığı artıracak gelişmeler neticesinde Amerikan Merkez Bankası'nın (Fed) bu yıl içerisinde faiz artırımını yapması yönündeki beklentilerin azaldığı bir dönem olmuştur.

Avrupa'da ise ekonomik faaliyete yönelik verilerin geri planda kaldığı bu dönemde, gündemin en önemli maddesi İngiltere'nin AB'den çıkmayı oyladığı referandum olmuştur.

Fed'in faiz artış sürecinde yavaş davranacağı beklentilerinin güçlenmesiyle gelişmekte olan ülkelere fon akışı hızlanarak 2015 yılının ilk çeyreğinden itibaren en yüksek düzeye ulaşmıştır. Emtia, özellikle de petrol fiyatlarındaki toparlanma, başta emtia ihracatçısı ülkelere olmak üzere gelişmekte olan ülke ekonomilerine yılın ikinci çeyreğinde destek vermiştir.

İngiltere ve Japonya Merkez Bankalarından ek teşvik beklentilerinin güçlenmesi ise ikinci çeyrekte öne çıkan diğer gelişmeler olmuştur.

Önceki yıllara benzer şekilde, zayıf bir ilk çeyrekte sonra ABD ekonomisi yine yılın ikinci çeyreğinde toparlanma sinyalleri vermiştir. İkinci çeyrekte hanehalkı tüketiminin güçlü seyrettiğine yönelik veriler gelmeye devam ederken, konut piyasasında güçlü bir toparlanma görülmüştür. Ancak özel sektör yatırımlarındaki zayıflığın devam etmesi ve istihdam piyasasından gelen çelişkili veriler güvensizliğe sebep olmuştur. Fed'in faiz artırım hızını belirlemek için yakından takip ettiği iki göstergeden biri olan istihdam piyasası verileri özellikle Mayıs ayında oldukça zayıf bir görünüm ortaya koymuştur. Tarım dışı istihdam Mayıs ayında son altı yılın en düşük artışını gerçekleştirerek ABD ekonomisinin yeni bir faiz artışına hazır olup olmadığı konusunda soru işaretlerine yol açmıştır. Nitekim zayıf istihdam verilerinin ardından Haziran ayındaki toplantıda Fed para politikası kurulu üyeleri 2017, 2018 ve uzun vadeli faiz tahminlerini aşağı yönlü revize etmişlerdir. Üyeler, bu yıl için iki faiz artışı anlamına gelen tahminlerinde değişikliğe gitmemiş olsalar da piyasalarda beklenti Fed'in bu yıl içerisinde bir faiz artışı yapacağı yönünde yoğunlaşmaktadır. Fed'in faiz artırım sürecinin hızını belirlemek için ABD verilerini yakından takip etmeye ve küresel ekonomideki riskleri göz önünde bulundurmaya devam etmesi beklenmektedir.

Euro Bölgesi'nde yılın ilk çeyreğinde, çeyreksel ve yıllık bazda 2011 yılından beri en yüksek büyüme performansı kaydedilirken, ikinci çeyrekte gelen öncü veriler ivme kaybı yaşandığını ortaya koymaktadır. Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) genişlemeci adımlarının etkisiyle tüketici kredilerindeki toparlanma devam ederken, hanehalkı tüketimi büyümeye önemli katkı vermektedir. İlk çeyrekte ekonomik faaliyetteki canlanma istihdam piyasalarına yansımış, bunun sonucunda 2013 yılında %12,1 ile rekor düzeye ulaşan işsizlik oranı gerilemeye devam ederek

Mayıs itibarıyla %10,1 seviyesine düşmüştür. Enflasyon, emtia fiyatlarındaki yükselişe rağmen yılın ikinci çeyreğinde de zayıf seyrini sürdürmüştür. Bu yılın sonuna kadar düşük kalmaya devam etmesi beklenen enflasyonun, önümüzdeki yıldan itibaren yükselişe geçmesi beklenmektedir. ECB yılın ikinci çeyreğinde, Mart ayında açıkladığı ek teşvik programının ekonomiye olan etkilerini görmek için bekle ve gör politikasını tercih etmiştir. ECB'nin genişlemeci önlemleri ekonomik göstergelerde fark yaratmaya başlasa da bu önlemlerin etkileri henüz tam olarak hissedilmemiştir. Euro Bölgesi'nde enflasyon kalıcı bir şekilde yükseliş kaydedene kadar faizlerin uzun süre mevcut seviyelerde kalması ve genişlemeci para politikasının devam etmesi beklenmektedir.

Yılın ikinci çeyreğinde Avrupa'da gündemin en önemli maddesi İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden çıkmayı oyladığı referandum olmuştur. Referandumdan AB'den ayrılma kararının çıkması küresel ekonomi için büyük bir şok dalgası oluşturmuştur. Referandum sonucunu izleyen günlerde finansal piyasalarda sert hareketler görülürken, referandumun ertesi günü piyasalar için tarihin en oynak günlerinden birisi olmuştur. Hem İngiltere hem de Avrupa ekonomisinin geleceğine yönelik kaygıların artmasıyla İngiliz sterlininde ve Avrupa bankacılık hisselerinde birkaç gün içinde sert kayıplar yaşanmıştır. Referandumun ardından finansal piyasalarda ortaya çıkan oynaklığı azaltmak için ECB ve İngiltere Merkez Bankası (BOE) yatıştırıcı açıklamalar yaparak piyasaların sakinleşmesinde önemli rol üstlenmişlerdir. Kamuoyunda Brexit olarak adlandırılan İngiltere'nin AB'den ayrılma durumunun her iki ekonomiye de başta ticaret konusunda olmak üzere zarar vermesi beklenirken, bu zararın boyutları zaman içerisinde ortaya çıkacaktır. Brexit sürecinin asgari zararları atlatılabilmesi için önümüzdeki dönemde ECB ve BOE'den yeni genişlemeci adımlar gelme ihtimali oldukça güçlenirken, bu beklentiler piyasalara önemli ölçüde destek vermektedir.

Yılın ilk çeyreğine oldukça olumsuz başlayan gelişmekte olan ülke ekonomileri yılın ikinci çeyreğinde güçlü bir toparlanma gösterdiler. Yılbaşında Çin'den gelen olumsuz veri akışının son bulması, emtia fiyatlarındaki toparlanma ve gelişmiş merkez bankalarından teşvik beklentileri gelişmekte olan ülke ekonomilerine çeyrek boyunca destek olmuştur. Çin'de imalat sanayinin toparlanarak tekrar sektörün genişlediğini ortaya koyması, hizmet sektörünün ivme kazanması ve Çin hükümetinin büyümeyi desteklemek amacıyla demiryolu inşasının da dâhil olduğu altyapı projeleri için önemli miktarda harcamalar yapmaya başlaması ülke ekonomisine yönelik endişelerin azalmasını sağlamıştır. Başta petrol olmak üzere emtia fiyatlarının yılın ilk çeyreğindeki rekor düşük düzeylerden toparlanarak yükselmesi emtia ihracatçısı ülkeler öncelikli olmak üzere gelişmekte olan ülkelere destek vermiştir. ABD'de açıklanan istihdam verilerinin yeni bir faiz artışı için yeterince güçlü olmaması ve Brexit dolayısıyla küresel risk algısındaki artış sonrası Fed'in faiz artışını öteleyeceği beklentilerine ECB ve BOE'den teşvik beklentilerinin eklenmesi, gelişmekte olan ülkelere sermaye akışlarının hız kazanmasını sağlamıştır. 2015 yılının ilk çeyreğinden itibaren

en yüksek düzeye ulaşan sermaye akımları, hisse senedi ve tahvil piyasalarının çeyrek boyunca güçlü performans göstermesine sebep olmuştur. Emtia fiyatlarının seyri, Çin ekonomisinden gelecek veriler ve gelişmiş ülke merkez bankalarının para politikalarının yılın geri kalanında da gelişmekte olan ülke ekonomileri için temel belirleyici faktörler olması beklenmektedir.

Yılın ilk çeyreğinde oldukça güçlü bir büyüme performansı sergileyen Türkiye ekonomisi, öncü göstergelere göre ikinci çeyrekte de yakaladığı ivmeyi korumaktadır. Sanayi sektörü yılın başından itibaren güçlü bir şekilde büyümeyi sürdürürken, işsizlik oranı tek hanelere gerilemiştir. Gıda enflasyonu tarihi düşük seviyelere gerilerken, çekirdek enflasyondaki düşüş trendi devam etmiştir. Petrol fiyatlarındaki düşük seviyelerin desteğiyle cari açığımızdaki gerileme sürmüştür, bütçe son yıllarda olduğu gibi oldukça sağlam bir performans ortaya koymuştur. Gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahındaki artışın da katkısıyla sermaye akımları hızlanmış ve TL'deki değerlenme devam etmiştir.

Türkiye, 2016 yılının ilk çeyreğinde %4,8 ile emsallerine göre oldukça güçlü bir büyüme göstermiştir. Büyümenin temel kaynağı iç talep olurken, büyümeye özel tüketim 4,8 puan, kamu tüketimi 1,2 puan, stoklar ise 0,4 puan katkı vermiştir. Özel yatırım ve net ihracat ise büyümeyi negatif yönde etkilemişlerdir. Ana ihracat bölgemiz olan Avrupa'da ekonomik büyümenin sınırlı olması ihracatımızın zayıf kalmasının ana nedeni olmuştur. Yılın ikinci çeyreğinde sanayi üretiminin güçlü artışlar göstermeye devam etmesi büyümedeki ivmenin devam edeceği beklentilerini güçlendirmektedir. Ayrıca Merkez Bankasının sadeleşme adımları çerçevesinde art arda gerçekleştirdiği faiz indirimlerinin, yılın geri kalanında büyümeyi desteklemesi beklenmektedir.

Cari işlemler açığı, petrol fiyatlarındaki düşük seyrin dış ticaret dengesi üzerindeki olumlu etkisi ve tüketici kredilerindeki ılımlı seyirle gerilemeyi sürdürmüştür. Birikimli cari açık, 2010 yılından beri en düşük düzeylere gerilerken, cari açık / GSYH oranı %3,8 ile OVP (Orta Vadeli Program) hedefinin dahi altına gerilemiştir. Petrol fiyatlarının istikrar kazanması sebebiyle cari açığımızdaki iyileşmenin bir miktar hız kaybederek de olsa devam etmesi beklenmektedir.

Yılın ikinci çeyreğinde döviz kurlarının enflasyon üzerindeki geçişkenlik etkisinin azalmaya devam etmesi ve gıda fiyatlarındaki gerileme sayesinde enflasyon, son üç yılın en düşük seviyesine gerilemiştir. Uygun mevsimsel koşullar ve geçtiğimiz yılın yüksek baz etkisi sebebiyle gıda fiyatlarındaki yavaşlama ikinci çeyrekte enflasyon tarafında en dikkat çekici gelişme olmuştur. 2015 yılında %14 seviyesini aşan "Gıda ve alkolsüz içecekler" kaleminin yıllık artış hızı Nisan ayında %1,38 seviyesine kadar gerilemiştir. Yılbaşında gerçekleştirilen asgari ücret artışının enflasyon üzerindeki yükseltici etkisine rağmen, manşet ve çekirdek enflasyondaki düşüş, TCMB'ye sadeleşme adımları atması konusunda alan sağlamıştır.

TCMB, Mart ayında başladığı sadeleşme adımlarına marjinal fonlama faizinde art arda gerçekleştirdiği indirimlerle devam etmiştir. Küresel belirsizliklerin azalmasıyla geniş faiz koridoruna ihtiyacı azalan TCMB, toplam 200 baz puanlık indirim yaparak faiz koridorunu daraltmış ve daha simetrik hale getirmiştir. Bu süreçte enflasyondaki düşüş trendi de Merkez Bankası'na önemli destek vermiştir. Yılın geri kalanında, Merkez Bankası'nın sadeleşme sürecinin sonuna gelindiğine dair mesajları dikkate alındığında, daha sınırlı faiz indirimlerinin gelmesi beklenmektedir. Merkez Bankası adımlarının, yılın ilk çeyreğinde yakalanan güçlü büyümenin sürdürülmesine katkı vereceği düşünülmektedir.