



2016

I. Çeyrek Konsolide Ara Dönem Faaliyet Raporu



Ziraat Bankası

İçindekiler

SUNUŞ.....	2
ANA ORTAKLIK BANKANIN ORTAKLIK YAPISI	2
ANA ORTAKLIK BANKANIN ESAS SÖZLEŞMESİNDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER.....	2
KURUMSAL PROFİL	2
ANA ORTAKLIK BANKANIN YÖNETİM KURULU VE DENETÇİLERİ.....	6
ANA ORTAKLIK BANKANIN ÜST YÖNETİMİ.....	6
YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN DEĞERLENDİRMESİ.....	7
GENEL MÜDÜR'ÜN DEĞERLENDİRMESİ	10
BAŞLICA KONSOLİDE FİNANSAL GÖSTERGELER	12
KONSOLİDE EDİLEN BAĞLI ORTAKLIKLAR, İŞTİRAKLER VE BİRLİKTE KONTROL EDİLEN ORTAKLIKLARA İLİŞKİN BİLGİLER	13
2016 I. ARA DÖNEM SONRASINA İLİŞKİN BEKLENTİLER	28

Sunuş

Ana ortaklık bankanın, 2016 yılı I. 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 5.000.000.000-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. Sermayenin 5.100.000.000-TL'na artırılması kararı Banka'nın 30 Mart 2016 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında onaylanmış olup, sermaye artışı ve buna bağlı olarak Esas Sözleşme'nin ilgili maddesinde yapılan değişiklik 5 Mayıs 2016 tarihinde tescil edilmiş, 9 Mayıs 2016 tarih ve 9071 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Söz konusu sermaye artışının mahsup işlemi henüz gerçekleştirilmemiştir.

Ana Ortaklık Bankanın Esas Sözleşmesinde Yapılan Değişiklikler

30.03.2016 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında onaylanan sermaye artışı kararı sonucunda Esas Sözleşmede aşağıdaki değişiklik gerçekleşmiştir.

6. Maddenin Mevcut Hali:

Sermaye:

Madde 6- Banka'nın sermayesi 5.000.000.000,- Türk Lirası olup, bunun tamamı Hazine'ye aittir. 2.500.000.000,- Türk Lirası olan eski sermayenin tamamı ödenmiştir. Bu defa 2.500.000.000,- Türk Lirası tutarında artırılan sermayenin 543.482.000,- Türk Lirası ödenmiş sermaye enflasyon düzeltme farkından, 90.120.700,- Türk Lirası 2003 yılı dönem karı enflasyon düzeltme farkından ve 1.191.397.300,- Türk Lirası geçmiş yıllar karından karşılanmıştır. 675.000.000,- Türk Lirası ise nakit ve muvazaadan ari olarak Hazine tarafından taahhüt edilmiş ve tamamı tescil tarihinden önce ödenmiştir.

6. Maddenin Yeni Hali:

Sermaye:

Madde 6- Banka'nın sermayesi 5.100.000.000,-Türk Lirası olup, bunun tamamı Hazine'ye aittir. 5.000.000.000,-Türk Lirası olan eski sermayenin tamamı ödenmiştir. Bu defa 100.000.000,-Türk Lirası tutarında artırılan sermayenin 28.000.000,-Türk Lirası geçmiş yıllar karından karşılanmış, 72.000.000,-Türk Lirası ise nakit ve muvazaadan ari olarak Hazine tarafından taahhüt edilmiş ve tamamı tescil tarihinden önce ödenmiştir.

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 97 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 1.787 hizmet noktası,
- 25.660 çalışanı,
- 6.679 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

* 30 Mart 2016 tarihinde alınan Genel Kurul kararı ile Yönetim Kurulu Üyesi seçilerek, 05 Nisan 2016 tarihi itibarıyla görevine başlamıştır.

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

Amerikan Merkez Bankası'nın (Fed) faiz artırımı ile ilgili beklentiler, Çin'den gelen zayıf veriler ve petrol fiyatlarındaki sert düşüş vb. nedenlerle; 2016 yılının ilk çeyreği yüksek oynaklıkla başlamıştı. Fed yetkililerinin faiz artış sürecinde temkinli davranılacağı yönündeki açıklamaları, Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) yeni genişlemeci adımları ve petrol fiyatlarının istikrar kazanması ile küresel piyasalardaki oynaklık azalmış ve ilk çeyrek geleceğe dair iyimserliği artıran bir şekilde risk iştahında izafi bir artışla sonlanmıştır.

2016 yılının ilk çeyreğinin en önemli gündem maddesi Fed'in faiz artırımı süreci olmuştur. ABD ekonomisinden güçlü verilerin gelmesi piyasalarda Fed'in faiz artırımı sürecine hızlı bir şekilde devam edeceği beklentilerini oluşturmuştur. ABD istihdam piyasalarında 2015 yılında başlayan toparlanmanın yılın ilk çeyreğinde de devam ettiği görülürken, büyümenin önemli bir bölümünü oluşturan iç tüketime yönelik veriler de beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. Tüm bu güçlü veriler Fed'den hızlı bir faiz artırımı süreci beklentileri doğurmuş ve bu beklentiler yetersiz küresel büyüme endişeleriyle birleşince yılın ilk iki ayında küresel piyasalarda dalgalanmanın artmasına neden olmuştur. Ancak küresel ekonomideki gelişmelerden endişe duyan Fed yetkililerinin faiz artış sürecinde temkinli davranılacağını vurgulamaları ve küresel risklere atıf yapmaları piyasalardaki dalgalanmanın çeyreğin sonlarına doğru önemli ölçüde azalmasını sağlamıştır. 2016 yılında faiz artırımı sürecinin yavaş ve kademeli olarak devam etmesi beklenirken, ekonomik veriler yine Fed'in yakın takibinde olacaktır.

Avro Bölgesi yılın ilk çeyreğinde istenilen düzeyde olmasa da toparlanmaya devam etmiştir. Bu dönemde açıklanan öncü veriler, sınırlı bir büyümeye işaret etmesine rağmen iyileşmenin sadece merkez ülkeler özelinde değil bölgenin geneline yayıldığını göstermesi gelecek için umut vaat etmektedir. Düşük enerji fiyatları tüketici harcamalarını artırarak büyümeye destek olurken, diğer taraftan enflasyonun düşük seviyelerde kalmasına yol açmaktadır. ECB yılın ilk çeyreğinde tahvil alım tutarını artırıp, mevduat ve politika faizlerini düşürerek para politikasında daha agresif bir tutum izlemiştir. ECB'nin yeni genişlemeci adımları sonrasında bölgedeki toparlanmanın hız kazanması beklenirken, ilerleyen dönemde İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden çıkma ihtimali bölge için en önemli sorunlardan birini oluşturacaktır.

Yılın ilk çeyreğinde küresel ekonomide dikkat çekici gelişmelerden birisi de petrol fiyatlarının seyri olmuştur. Gelişmekte olan ülke ekonomilerindeki geçmiş yıllara göre düşük büyüme oranları küresel talep yetersizliğine sebep olmaktadır. 2014 yılının ikinci yarısından itibaren düşüş trendinde olan petrol fiyatları, talep yetersizliği ile arz fazlası birleşince 2003 yılından beri en düşük seviyelere kadar gerilemiştir. Bu bağlamda petrol üreticisi ülkelerin üretim miktarıyla ilgili

önümüzdeki dönemlerde alabilecekleri kararların petrol fiyatlarındaki seyri belirlemesi beklenmektedir.

Fed'in para politikası ile ilgili beklentiler yılın ilk çeyreğinde gelişmekte olan ülke merkez bankalarının para politikalarında yeni adımlar atmalarına sebep olmuştur. Yılın ilk ayında Fed'in faiz artırım sürecine kesintisiz devam edeceği beklentisiyle birçok GOÜ merkez bankası faiz artışına gitmiştir. Mart ayındaki Fed toplantısında faiz artırım sürecinde temkinli olunacağı mesajı sonrası ise bazı GOÜ merkez bankaları faiz indirimine gitmiş, bazıları ise beklemeyi tercih etmişlerdir.

2016 yılının ilk çeyreğinde küresel piyasalarda yaşanan yüksek oynaklık Türkiye ekonomisinde de hissedilmiştir. İlk çeyreğin sonlarına doğru küresel merkez bankalarının genişleyici ve temkinli adımlarıyla birlikte jeopolitik risklerin hafiflemesiyle risk iştahında belirgin bir artış görülmüştür. İlk çeyrekte enflasyon ve cari açık önemli bir biçimde gerilemiş, tahvil ve hisse senedi piyasalarına girişler olmuş, özellikle çeyreğin sonuna doğru kur ve faizde düşüşler belirginleşmiştir.

2015 yılında art arda gerçekleşen iki genel seçim, jeopolitik riskler ve küresel piyasalarda yaşanan dalgalanmalara rağmen Türkiye ekonomisi %4 ile beklentilerden fazla büyümüş ve G-20 ülkeleri arasında en hızlı büyüyen 4. ekonomi olmuştur. Büyüme kompozisyonumuzun ana kaynağı yurtdışı talep olurken; yurtdışı talep küresel gelişmelerin etkisiyle negatif etki yapmıştır. Geçtiğimiz yılda büyümeye önemli bir destek veren sanayi sektörünün 2016 yılının ilk 2 ayında da canlı olduğu görülmekte, petrol fiyatlarındaki düşük seyir ve ücret artışlarının gelir kanalı üzerinden yurt içi talebi desteklemeyi sürdürmesi beklenmektedir.

Cari işlemler açığı 2016 yılının ilk çeyreğinde daralma eğilimini sürdürmüştür. Petrol fiyatlarındaki düşüşe bağlı olarak enerji ithalatında gerileme dış ticaret dengesini pozitif etkilemiş ve cari açığı iyileşmenin temel nedeni olmuştur. Hizmetler dengesi ise net seyahat gelirlerindeki ivme kaybının etkisiyle cari açığın azalma eğilimine yaptığı olumlu katkıyı azaltmıştır. Buna rağmen tüketici kredilerinin ılımlı seyri ve Avrupa Birliği ülkelerinin talebindeki artış cari dengedeki iyileşmeyi desteklemiştir.

Geçtiğimiz yılın Ağustos ayında küresel para politikalarının normalleşme sürecinde izleyeceği yol haritasını açıklayan Merkez Bankası, Mart ayında geniş bir faiz koridoruna ihtiyacın bir miktar azalmasına bağlı olarak sadeleşme yönünde ölçülü bir adım atmıştır. Merkez Bankası, küresel oynaklıklarda gözlenen düşüşle birlikte faiz koridorunun üst bandını oluşturan gecelik marjinal fonlama faizini 25 baz puan indirerek koridoru ölçülü bir biçimde daraltmıştır. Nisan ayında Para Politikası Kurulu, faiz koridoru üst bandını yarım puan daha düşürerek, para politikasının basitleştirilmesi yönündeki stratejiye devam edileceğine işaret etmiştir. Yılın geri kalanında Merkez Bankası'nın küresel piyasalardaki oynaklık ve enflasyondaki seyri dikkate alarak sadeleşme

adımlarını sürdüreceği öngörülmektedir. Mevcut göstergeler iktisadi faaliyetteki istikrarlı büyümenin 2016 yılının ilk çeyreğinde sürdüğüne işaret ederken; Merkez Bankası'nın adımlarının da büyümeye destek vermesi beklenmektedir.

Türk bankacılık sektörü, güçlü özkaynak yapısı, yurtiçi ve yurtdışı düzenlemelere uyumu, dalgalanmalara karşın istikrarlı büyümesi ile ekonomiye olan katkısını sürdürmektedir. Bankacılık sektörünün lider bankası olarak Ziraat Bankası, son yıllarda büyüklükten çok verimliliğe odaklanarak ülkemizin ihtiyaç duyduğu yatırımlarda reel sektöre katkısını artırmaya ve ülkemizin en büyük projelerine önemli ölçülerde katılım sağlamaya devam etmektedir. Altyapısını, iş modelini, şubelerini ve şube dışı kanallarını geliştirmeye devam eden Ziraat Bankası, çalışanları ve müşterileri ile birlikte önceki dönemlerde olduğu gibi 2016 yılının ilk çeyreğinde de olumlu sonuçlar elde etmiştir.

Muharrem KARSLI

Yönetim Kurulu Başkanı

Genel Müdür'ün Değerlendirmesi

Küresel gelişmelerin olumlu yansımalarının görüldüğü yılın ilk çeyreğini tamamladık. Bu kapsamda bankacılık sektörü, hem finansal piyasalardaki dalgalanmalara hem de sermaye yönetimine ilişkin yerel ve uluslararası düzenlemelere uyum sağlama çabası göstermiştir.

Ziraat Bankası'nın konsolide aktif toplamı, yılın ilk çeyreğinde %3 artışla 319 milyar TL'ye ulaştı. Aktif toplamındaki büyüme, ağırlıklı olarak kredi kaynaklı olarak gerçekleşti. Nakdi krediler %4 artarak 200 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Aktif toplamının %63'ü kredilerden oluşmaktadır. Ziraat Bankası'nın konsolide bilançosunda toplam krediler 264 milyar TL büyüklüğe ulaşmıştır. Hem bilançonun ağırlıklı olarak kredilerden oluşturulması, hem de kredilerin ağırlıklı olarak reel sektörün finansmanı kaynaklı oluşturulması, ana aktif pasif yönetim stratejilerimiz arasında yer almaktadır.

Gelinen nokta, bu stratejimizi gerçekleştirmekte olduğumuza işaret etmektedir. Bunun yanı sıra kredi kalitesi yönetimimizin de sürdürülebilir olduğu görülmektedir. Donuk alacak rasyosu, takipteki kredilerden herhangi bir satış olmadan, %1,7 seviyesinde seyrini sürdürmektedir. Kredi süreçleri, kredi risk izleme, takip, erken uyarı sistemi konularında önceki dönemlerde olduğu gibi kredi kalitesi yönetim araçlarımızı geliştirmeye devam ediyoruz.

Ana fonlama kaynağımız olan mevduatı artırmaya ve tabana yaygın yapısını geliştirmeye önem veriyoruz. Mevduat dışı kaynaklarla kaynak çeşitliliğini sağlamaya ve uzun vadeli – düşük maliyetli kaynaklarla kaynak yapısını desteklemeye devam ediyoruz. 1,1 milyar ABD doları tutarındaki sendikasyon kredisini uygun maliyetle aynı miktarda yeniledik.

Yurtiçi ve yurtdışında iştirak ve şubelerimizin etkinliğini artırmaya devam ediyoruz. Yurtiçinde 1.787 şubede ve yurtdışında 18 ülkede 97 noktada hizmet veriyoruz. Müşterilerimizi, çalışanlarımız ile en önemli varlıklarımız olarak görüyor ve tüm hizmet verdiğimiz noktalarda müşteri memnuniyeti odaklı olarak iyileştirmeleri sürdürüyoruz.

Şubelerimizdeki operasyonel yoğunluğu yönetmek amacıyla operasyon merkezi, ATM, internet şubesi, çağrı merkezi, mobil bankacılık gibi şube dışı hizmet kanallarımızı etkin kullanmaya devam ediyoruz. İşlemlerimizin %82'si, şube dışı kanallardan yapılmaktadır. Verimlilik odaklı anlayışımızın sonucu olarak %35'in altında bulunmakta olan maliyet gelir rasyosu, sektörün en iyi oranları arasında bulunmaktadır. Müşterilerimize bankacılık hizmetlerini ulaştırmak amacıyla ülkemizin en yaygın şube ağına sahip banka olma özelliğimizi sürdürüyoruz. ATM ağına da en yaygın banka haline geldik.

Özkaynakları karlılık ile desteklemeye devam ediyoruz. Yılın ilk çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre Ziraat Bankası'nın konsolide net karı %42 artışla 1,7 milyar TL seviyesine yükselmiş bulunmaktadır.

Hüseyin AYDIN

Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

Başlıca Konsolide Finansal Göstergeler

AKTİFLER (Milyon TL)	Mar.16	Ara.15	Değ. (%)
Likit Aktifler ve Bankalar	41.836	42.017	-0,4
Menkul Değerler	66.958	65.233	2,6
Krediler	200.049	192.508	3,9
Diğer Aktifler	10.019	10.510	-4,7
Toplam Aktifler	318.862	310.268	2,8

PASİFLER (Milyon TL)	Mar.16	Ara.15	Değ. (%)
Mevduat	197.088	190.920	3,2
Mevduat Dışı Kaynaklar	68.469	69.341	-1,3
Diğer Pasifler	19.087	18.254	4,6
Özkaynaklar	34.218	31.753	7,8
Toplam Pasifler	318.862	310.268	2,8

SEÇİLMİŞ GELİR-GİDERLER (Milyon TL)	Mar.16	Mar.15	Değ. (%)
Faiz Gelirleri	6.638	5.084	30,6
Faiz Giderleri	3.328	2.625	26,8
Net Faiz Geliri	3.310	2.460	34,6
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	354	304	16,4
Diğer Faaliyet Gelirleri	671	636	5,5
Diğer Faaliyet Giderleri	1.685	1.378	22,3
Kredi ve Diğer Alacaklar Karşılığı	507	466	8,8
Vergi Karşılığı Öncesi Kar/Zarar	2.154	1.552	38,8
Vergi Karşılığı	485	376	29,0
Net Kar/Zarar	1.669	1.177	41,8

RASYOLAR (%)	Mar.16	Ara.15
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	13,64	14,56
Özkaynak / Toplam Aktifler	10,7	10,2
Toplam Krediler / Toplam Aktifler	62,7	62,0
Takipteki Krediler (Brüt) / Toplam Krediler (*)	1,7	1,7
YP Aktifler / YP Pasifler	96,1	97,2
Likit Aktifler / Toplam Aktifler	13,1	13,5
	Mar.16	Mar.15
Net Kar (Zarar) / Ortalama Toplam Aktifler	2,1	1,8
Net Kar (Zarar) / Ortalama Özkaynaklar	20,2	16,1
Faiz Gelirleri / Faiz Giderleri	199,5	193,7

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)			
	Mar.16	Ara.15	Değişim (%)
Aktif Toplamı	2.934.660	2.640.911	11,12%
Cari Varlıklar	1.225.327	1.167.371	4,96%
Cari Olmayan Varlıklar	1.709.333	1.473.540	16,00%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	349.870	300.895	16,28%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.251.427	2.036.376	10,56%
Özkaynaklar	333.363	303.639	9,79%

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)			
	Mar.16	Ara.15	Değişim (%)
Aktif Toplamı	771.044	594.478	29,70%
Cari Varlıklar	759.339	582.551	30,35%
Cari Olmayan Varlıklar	11.704	11.927	-1,87%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	553.931	388.151	42,71%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	10.903	9.983	9,22%
Özkaynaklar	206.210	196.344	5,02%

ZİRAAT FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

“Yatırımcıların ve çalışanların ilk tercih ettiği finansal kiralama şirketi olma” vizyonu ile 1991 yılında kurulan Ziraat Finansal Kiralama, sektörünün istikrarlı, köklü ve güçlü kurumlarından birisidir.

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)			
	Mar.16	Ara.15	Değişim (%)
Aktif Toplamı	2.365.635	2.423.153	-2,37%
Dönen Varlıklar	903.581	856.910	5,45%
Duran Varlıklar	1.462.054	1.566.243	-6,65%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.488.377	1.557.097	-4,41%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	628.073	629.175	-0,18%
Özkaynaklar	249.184	236.881	5,19%

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler 1997 yılında faaliyete geçmiştir. Ziraat Yatırım 8 Şube, 13 İrtibat Bürosunun yanı sıra internet şubesi ve müşteri hizmetleri merkezi ile hizmet vermektedir. Ziraat Yatırım Menkul Değerler Alım Satım Aracılık, Halka Arza Aracılık, Portföy Yöneticiliği, Yatırım Danışmanlığı, Kredili Alım-Satım, Açığa Satış ve Ödünç Alma Verme, Kaldıraçlı İşlemler, Vadeli İşlemler ve Türev Araçlar yetki belgelerine sahiptir.

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
Fikretin Aksu (B Grubu)	0	0,0018
TOPLAM	100	60.000

ÖZET BİLANÇO BİLGİLERİ (BİN TL)

	Mar.16	Ara.15	Değişim (%)
Aktif Toplamı	327.549	321.963	1,73%
Dönen Varlıklar	322.016	314.778	2,30%
Duran Varlıklar	5.533	7.186	-23,00%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	227.800	224.458	1,49%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.932	2.832	3,53%
Özkaynaklar	96.817	94.673	2,26%

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)			
	Mar.16	Ara.15	Değişim (%)
Aktif Toplamı	22.061	20.057	0,00%
Dönen Varlıklar	21.126	18.972	0,00%
Duran Varlıklar	934	1.085	0,00%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.965	1.861	0,00%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	344	311	0,00%
Özkaynaklar	19.752	17.885	0,00%

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	674.999,996
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş.	0,00000015	0,001
Ziraat Sigorta A.Ş.	0,00000015	0,001
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	0,00000015	0,001
Ziraat Teknoloji A.Ş.	0,00000015	0,001
TOPLAM	100	675.000

ÖZET BİLANÇO BİLGİLERİ (BİN TL)			
	Mar.16	Ara.15	Değişim (%)
Aktif Toplamı	3.415.167	2.177.435	56,84%
Likit Aktifler	519.026	279.641	85,60%
Menkul Kıymetler	191.088	129.894	47,11%
Krediler	2.610.032	1.690.106	54,43%
Toplanan Fonlar	1.900.260	1.256.306	51,26%
Özkaynaklar	661.718	664.530	-0,42%

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)			
	Mar.16	Ara.15	Değişim (%)
Aktif Toplamı	4.089.793	4.023.292	1,65%
Likit Aktifler	1.767.180	2.064.853	-14,42%
Menkul Kıymetler	738.764	491.288	50,37%
Krediler	1.465.783	1.357.903	7,94%
Mevduat	3.384.236	3.347.716	1,09%
Özkaynaklar	616.612	601.823	2,46%

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)			
	Mar.16	Ara.15	Değişim (%)
Aktif Toplamı	1.482.700	1.401.321	5,81%
Likit Aktifler	96.062	80.074	19,97%
Menkul Kıymetler	37.028	30.797	20,23%
Krediler	1.323.642	1.271.918	4,07%
Mevduat	1.266.446	1.194.160	6,05%
Özkaynaklar	185.270	184.510	0,41%

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 15 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)			
	Mar.16	Ara.15	Değişim (%)
Aktif Toplamı	766.668	720.209	6,45%
Likit Aktifler	173.148	127.591	35,71%
Menkul Kıymetler	8.115	8.304	-2,27%
Krediler	498.691	496.227	0,50%
Mevduat	494.004	448.749	10,08%
Özkaynaklar	119.172	115.567	3,12%

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)			
	Mar.16	Ara.15	Değişim (%)
Aktif Toplamı	18.141	13.247	36,94%
Likit Aktifler	2.288	5.849	-60,88%
Menkul Kıymetler	3.782	3.706	2,06%
Krediler	10.908	2.490	338,07%
Mevduat	6.336	701	803,89%
Özkaynaklar	8.594	8.978	-4,28%

ZİRAAT BANK AZERBAIJAN 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)			
	Mar.16	Ara.15	Değişim (%)
Aktif Toplamı	114.285	89.406	27,83%
Likit Aktifler	79.733	75.100	6,17%
Menkul Kıymetler	2.004	0	-
Krediler	20.837	10.379	100,76%
Mevduat	35.909	12.259	192,92%
Özkaynaklar	55.459	53.311	4,03%

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)			
	Mar.16	Ara.15	Değişim (%)
Aktif Toplamı	3.245.892	3.369.030	0,00%
Likit Aktifler	335.322	278.538	0,00%
Menkul Kıymetler	79.531	81.654	0,00%
Krediler	1.539.445	1.598.597	0,00%
Mevduat	721.547	917.991	0,00%
Özkaynaklar	2.219.474	2.116.527	0,00%

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)			
	Mar.16	Ara.15	Değişim (%)
Aktif Toplamı	53.370.755	57.706.177	-7,51%
Likit Aktifler	10.409.755	14.965.389	-30,44%
Menkul Kıymetler	6.494.144	3.661.223	77,38%
Krediler	31.653.485	31.074.223	1,86%
Mevduat	30.851.956	36.096.661	-14,53%
Özkaynaklar	21.677.403	20.974.898	3,35%

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)			
	Mar.16	Ara.15	Değişim (%)
Aktif Toplamı	460.000	683.479	0,00%
Likit Aktifler	325.055	511.991	0,00%
Menkul Kıymetler	241	241	0,00%
Krediler	66.087	77.711	0,00%
Mevduat	355.792	563.440	0,00%
Özkaynaklar	86.959	98.580	0,00%

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	23.930.946
Agrobank	50	23.938.200
Ziraatbank International AG	0,02	7.254
TOPLAM	100	47.976.400

ÖZET BİLANÇO BİLGİLERİ (BİN UZS)			
	Mar.16	Ara.15	Değişim (%)
Aktif Toplamı	292.645.989	241.062.918	21,40%
Likit Aktifler	167.815.116	128.462.968	30,63%
Menkul Kıymetler	719	719	-0,01%
Krediler	95.678.116	90.127.117	6,16%
Mevduat	143.446.881	103.152.049	39,06%
Özkaynaklar	86.521.591	71.193.273	21,53%

2016 I. Ara Dönem Sonrasına İlişkin Beklentiler

2016 yılının ilk çeyreği ABD’de güçlü verilerin gelmeye devam ettiği, ekonomik toparlanmanın sürdüğü; ekonominin yeni bir faiz artışına hazır olduğuna dair işaret verildiği ancak küresel piyasalardaki yüksek oynaklık sebebiyle Amerikan Merkez Bankası’nın (Fed) faiz artırımı sürecinde temkinli olunacağı mesajını verdiği bir dönem olmuştur. Avrupa Merkez Bankası’nın (ECB) yeni genişlemeci adımları, İngiltere’nin Avrupa Birliği’nden çıkıp-çıkılmamak konusunu oylayacağı referandum ile Çin’den gelen veriler ve petrol fiyatlarındaki dalgalanma bu dönemde öne çıkan diğer gelişmeler olmuştur.

Mart ayında açıklanan nihai verilere göre 2015 yılının son çeyreğinde ABD ekonomisindeki toparlanma ivme kazanarak sürmüştür. Güçlenen dolar sebebiyle ihracat, ABD’nin büyümesine negatif etkisini sürdürürken, iç tüketimdeki güçlü seyir ile büyüme rakamları beklentilerin üzerinde gerçekleşmiştir. Fed’in faiz artırımı sürecinin hızını belirlemek için yakından takip ettiği başlıca iki göstergeden birisi olan istihdam piyasası 2015 yılının son çeyreğinde olduğu gibi bu yılın ilk çeyreğinde de güçlü bir şekilde iyileşmiştir. Tarım dışı istihdam artışının kış mevsimine rağmen ivmesini koruması ve işsizlik oranının 2008’den beri en düşük seviyeye gerilemesi, hanehalkı harcamalarının da artmasına yol açarak bu kalemin büyümeye önemli katkı vermesini sağlamıştır. Hanehalkı tüketim harcamasındaki artışın bir diğer sebebi de petrol fiyatlarındaki düşük seyrin gelir üzerindeki artırıcı etkisi olmuştur.

Fed’in yakından takip ettiği bir diğer gösterge olan enflasyon ise halen hedef seviye olan %2’nin altında seyretmektedir. Enflasyondaki son dönemde görülen artış eğilimine karşın petrol fiyatlarındaki düşük seyir sebebiyle bu yükselişin kalıcı olması beklenmemektedir. Fed’in Mart toplantısında piyasalara faiz artırımı sürecinde temkinli olunacağı mesajı vermesinin sebepleri arasında enflasyon beklentilerinin iyileşmemiş olması ve küresel piyasalardaki yüksek oynaklık yer almıştır. Söz konusu toplantıda Fed üyelerinin 2016 yıl sonu faiz tahminlerinde aşağı yönlü revizyon yapmaları yılın geri kalanında Fed’in faiz artırımı sürecini oldukça yavaş sürdüreceği beklentileri oluşturmuştur. Enflasyon hariç diğer göstergeler ABD ekonomisinin faiz artışı için hazır olduğu sinyalini vermesine karşın Fed’in küresel ekonomik riskleri dikkate alarak yılın geri kalanında bir veya en fazla iki faiz artışı yapması beklenmektedir.

Yılın ilk çeyreğinde Avrupa’da gündemin ana maddeleri ise mülteci ve güvenlik sorunu ile İngiltere’nin Avrupa Birliği üyeliğinden çıkma ihtimali olmuştur. Bölge ekonomisindeki büyüme sınırlı da olsa devam etmiştir. 2015 yılının son çeyreğinde %0,3 büyüme kaydeden bölge ekonomisinin 2016 yılının ilk çeyreğinde öncü göstergelerdeki zayıflama göz önüne alınırsa ivme kaybedeceği tahmin edilmektedir. İlk çeyrekte bölge ekonomisini olumsuz etkileyen bir diğer

gelişme ise en büyük ticari ortaklarından biri olan Çin'in önceki yıllardaki yüksek büyüme oranlarından uzaklaşması olmuştur. Düşük petrol fiyatları ABD ekonomisinde olduğu gibi Avrupa ekonomisinde de hanehalkı tüketimini artırırken, düşük enflasyon seviyelerinin de ana nedeni olmuştur. ECB hedeflenenden oldukça düşük enflasyon ile mücadele etmek ve büyümeye daha fazla katkı sağlayabilmek için para politikasında yeni genişlemeci adımlar atmıştır. Aylık tahvil alım programının tutarını 80 milyar Avro'ya yükselten ve kapsamını genişleten ECB politika faizini %0'a, mevduat faizlerini de -%0,40'a indirmiştir. ECB ve Fed'in para politikaları arasındaki farklılığın önümüzdeki dönemde de sürmesi ve ECB'nin gerektiği takdirde genişlemeci adımlar atmaya devam etmesi beklenmektedir.

Avrupa Birliği'ni yılın geri kalanında birliğin geleceği açısından oldukça önemli gelişmeler beklenmektedir. Haziran ayında İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden çıkıp-çıkılmamayı oylayacağı referandum oldukça büyük bir öneme sahiptir. İngiltere'nin birlikten çıkması hem Avrupa Birliği hem İngiltere ekonomileri üzerinde önemli derecede olumsuz sonuçlar doğurabileceği gibi diğer ülkelerin aynı yolu izlemesi ihtimalini de ortaya çıkarabilecektir.

Yılın ilk çeyreği gelişmekte olan ülke ekonomileri için oldukça olumsuz başlamıştır. Başta Çin olmak üzere gelişmekte olan ülkelerin (GOÜ) yeterli ekonomik büyümeyi kaydedememesi ve Fed'in para politikasını normalleştirmesinin bu ülkelere olan fon akımlarını yavaşlatacağı beklentileri yılın başında GOÜ piyasalarında dalgalanmayı sert bir şekilde yükseltmiştir. Çin'in 2015 yılında %6,9 ile son 25 yılın en düşük büyümesini kaydetmesi ve yılın ilk ayında açıklanan öncü verilerin 2016 ilk çeyreği için olumsuz gidişatın devam ettiğini ortaya koyması küresel piyasalarda bir satış dalgasının oluşmasına yol açmıştır. GOÜ ekonomilerinin düşük büyüme oranlarının küresel talep yetersizliğine sebep olması petrol fiyatları üzerinde de etkili olmuş ve petrol fiyatları son 13 yılın en düşük seviyelerine gerilemiştir. Yılın ilk iki ayında GOÜ piyasalarından fon çıkışları hızlanırken, bu ülkelerin para birimleri dolar karşısında sert değer kayıpları yaşamıştır. Küresel ekonomideki dalgalanmanın azalmasını sağlayan gelişme ise Fed'in Mart ayında yaptığı toplantı olmuştur. Fed küresel ekonomideki risklere dikkat çekerek faiz artış sürecinde temkinli davranılacağı sinyalini vererek küresel piyasaların rahat bir nefes almasını sağlamıştır. Petrol fiyatları ise yılın ilk iki ayında gösterdiği sert düşüşten sonra üretici ülkelerin üretim miktarının dondurulması konusunda anlaşmaya varabilecekleri beklentileri ile yükselişe geçerek bir miktar da olsa istikrar kazanmıştır. Petrol üreticisi ülkelerin arz miktarının belirlenmesi konusundaki tavrının ilerleyen dönemde petrol fiyatlarına yön vermesi beklenmektedir. Petrol fiyatlarının istikrar kazanamaması ise küresel piyasalardaki dalgalanmanın önümüzdeki dönemlerde tekrar artma ihtimalini doğurmaktadır.

2016 yılına Çin ekonomisine dair endişeler ve jeopolitik gelişmelerle kötümser başlayan piyasalar, ECB'nin genişleyici adımlarının katkısı ve Fed'in faiz artırımlarına temkinli ve kademeli yaklaşacağı beklentisiyle ilk çeyreği pozitif sonlandırmıştır. Türkiye de gelişmekte olan ülkelerle beraber bu süreçte portföy akımlarında dalgalanmalara maruz kalmıştır. Buna karşın TCMB tarafından uygulanmakta olan sıkı para politikası küresel piyasalarda yaşanan oynaklığın etkilerinin Türkiye ekonomisine yansımalarını sınırlandırmıştır.

Büyümenin öncü göstergeleri Rusya gerginliği, jeopolitik riskler ve Çin kaynaklı endişelerle yıla ivme kaybederek başlasa da geçen yılın aynı dönemine göre pozitif bir seyir izlemiştir. Petrol fiyatlarının yılbaşında sert gerilemesi küresel risk iştahını olumsuz etkilerken; sadece petrol ihracatçısı ülkeler değil bizim gibi petrol ithalatçısı ülkeler de petrol fiyatlarındaki sert düşüşün küresel büyümeyi aşağı çekebileceği düşüncesiyle satışla karşılaşmıştır. Mart ayında petrol üretimini dondurmaya yönelik haberlerle istikrar kazanan petrol fiyatları ile birlikte ECB ve Fed'in yönlendirmeleriyle piyasadaki satış dalgası yönünü iyimserliğe çevirmiş, gelişmekte olan ülkelere para girişleri artmış ve ülke risk primlerinde kayda değer bir gerileme görülmüştür. Bunun akabinde yurtdışında faizlerde gerileme belirginleşirken; TL istikrar kazanmıştır.

Türkiye, 2015 yılını %4 ile emsallerine göre güçlü bir büyümeyle sonlandırırken; jeopolitik risklere ve finansal dalgalanmalara rağmen OVP (orta vadeli program) tahminiyle uyumlu bir büyüme gerçekleştirmeyi başarmıştır. Büyümenin temel kaynağını 3 puan ile özel tüketim oluştururken; kamu tüketiminin payı 0,7 puan, kamu yatırımının payı ise 0,3 puan olarak gerçekleşmiştir. 2015 yılının son çeyreğinde büyümeye %7,2'lik artışla önemli katkı sağlayan sanayi üretiminin 2016 yılının ilk iki ayında güçlü artışlar sergilemesiyle büyümeye destek sağlamayı sürdüreceği düşünülmektedir.

Merkez Bankası'nın para politikasında sadeleşme adımlarına başlamasıyla ölçülü faiz indirimlerine devam edeceği ve bu durumun büyümeyi destekleyeceği öngörülmektedir. Mevcut durumda küresel para politikalarının da elverişli bir büyüme ortamı sağladığı görülmektedir.

Cari işlemler dengesi 2016 yılının ilk çeyreğinde emtia fiyatlarındaki düşüşün dış ticaret hadleri üzerindeki olumlu etkisi ve tüketici kredilerindeki yavaş seyirle daralmayı sürdürmüştür. Bu süreçte jeopolitik gelişmeler ihracatımızı nispeten zayıflatsa da Avro Bölgesi'nde görülen toparlanma eğilimi ve ihracatımızın pazar değiştirme esnekliği bu riskleri sınırlamıştır. Cari işlemler hesabının dış ticarettten sonra en önemli belirleyicisi olan hizmetler kalemi ise geride bıraktığımız dönemde net seyahat gelirlerindeki gerilemeye bağlı olarak azalma eğiliminde olmuştur. Buna rağmen birikimli cari açık güncel veriyle Temmuz 2010'dan beri en düşük seviyede bulunmaktadır.

2016 yılının ilk çeyreğinde işlenmemiş gıda ile enerji fiyatlarının gerilemesi ve döviz kurlarının yıllık enflasyon üzerindeki birikimli etkilerinin azalmaya devam etmesiyle birlikte enflasyonda kayda değer bir düşüş görülmüştür. Merkez Bankası yılın ilk enflasyon raporunda, yılsonu enflasyon tahminini %6,5'ten güncel Orta Vadeli Program'da yer alan %7,5 seviyesine revize etmiştir. Yılın ilk çeyreğinde enerji ve gıda fiyatları enflasyonu aşağıya çekerken başta asgari ücretteki artışın etkisiyle artan maliyet unsurları enflasyondaki aşağı yönlü hareketi sınırlayan bir faktör olmuştur. Gıda fiyatlarının yıllık artış oranında Şubat ayının ardından Mart ayında da dikkate değer bir düşüş görülürken bu düşüşün daha çok sebze fiyatlarından kaynaklanması önümüzdeki dönemde gıda fiyatlarındaki oynaklığın devam edebileceğine işaret etmektedir. Petrol fiyatlarının son dönemde Merkez Bankası'nın 2016 tahmini olan 37 ABD doları seviyesi üzerinde istikrar kazanması ise enerji fiyatlarındaki iyileşmeyi sınırlı da olsa azaltmaktadır.

Merkez Bankası, Mart ayında olumlu küresel koşulların izin vermesiyle faiz koridorunu ölçülü bir biçimde daraltılması sürecini başlatmıştır. Geçtiğimiz yılın Ağustos ayında küresel para politikalarının normalleşme sürecinde izleyeceği yol haritasını açıklayan Merkez Bankası, daha geniş bir faiz koridoruna ihtiyacının bir miktar azalmasına bağlı olarak; Nisan ayı itibarıyla gecelik marjinal fonlama faizini toplamda 75 baz puan indirmiş bulunmaktadır. Mart ayında sadeleşme adımlarına başlayan Merkez Bankası'nın enflasyondaki seyri ve küresel koşulları dikkate alarak sadeleştirme adımlarını sürdürmesi beklenmektedir. 2016 yılının ilk çeyreğinde büyümenin istikrarlı bir şekilde sürdüğü görülürken; Merkez Bankası'nın adımlarının da büyümeyi destekleyeceği düşünülmektedir.

Fed'in bu yıl en fazla iki kez çeyrek puanlık faiz artırımını yapacağı ihtimali ve ECB'nin genişleyici adımlarının süreceği düşüncesiyle küresel piyasalardaki iyimserliğin sürmesi beklenmektedir. Bununla birlikte jeopolitik riskler, petrol fiyatlarındaki dalgalanma risk iştahında belirleyici unsurlar olarak öne çıkmaktadır. Küresel piyasalardaki toparlanmanın belirginleşmesi halinde bu yıl ihracatımızın büyümeye pozitif katkı yapması beklenmektedir. Yurtiçinde odak noktası enflasyon olmayı sürdürürken; küresel oynaklıklarda düşüşün devam etmesi halinde para politikasında sadeleşme adımlarının sürmesi öngörülmektedir. Öte yandan, çekirdek enflasyon eğilimindeki iyileşmenin sınırlı olması likidite politikasındaki sıkı duruşun bir süre daha korunacağına işaret etmektedir.