



**2016**

I. Çeyrek Ara Dönem Faaliyet Raporu



**Ziraat Bankası**

## İÇİNDEKİLER

MİSYONUMUZ.....	2
VİZYONUMUZ.....	2
STRATEJİLERİMİZ .....	3
KURUMSAL PROFİL .....	4
ORTAKLIK YAPISI.....	5
ESAS SÖZLEŞMEDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER.....	5
YÖNETİM KURULU VE DENETÇİLER .....	7
ÜST YÖNETİM .....	7
YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN DEĞERLENDİRMESİ .....	8
GENEL MÜDÜR'ÜN DEĞERLENDİRMESİ .....	11
BAŞLICA FİNANSAL GÖSTERGELER .....	13
2016 I. ARA DÖNEM FAALİYETLERİ .....	18
2016 I. ARA DÖNEM SONRASINA İLİŞKİN BEKLENTİLER .....	21

## **Misyonumuz**

Müşteri ihtiyaç ve beklentilerini en iyi şekilde anlayarak, onlara en doğru kanaldan en uygun çözüm ve değer önerilerini sunan, yaygın şube ağı ve şube dışı alternatif dağıtım kanalları ile geniş ürün ve hizmet yelpazesini toplumun her kesimine en hızlı ve en etkin şekilde ulaştıran, etik değerlerinin ve sosyal sorumluluğunun bilincinde olarak dünya standartlarında sürdürülebilir kârlılık ve verimlilikle rekabetçi bir şekilde faaliyet gösteren, müşteri memnuniyetini her şeyden üstün tutan bir banka olmaktır.

## **Vizyonumuz**

Türkiye’de ve dünyanın her yerinde yaygın, güvenilir ve aynı kalitede hizmet sunan, herkesin ve her kesimin bankası olan, müşteri ve insan kaynağını en değerli aktifi olarak kabul eden, köklü geçmişine yakışır şekilde sürekli olarak fark ve değer oluşturan, rakiplerinin örnek aldığı, her aşamada bir bankadan daha fazlasını vaat eden, evrensel, saygın ve piyasa değeri yüksek, pazar ve müşteri odaklı lider banka olmaktır.

## Stratejilerimiz

### Herkes İçin Bankacılık

- 1 Müşterilerinin çalışmaktan huzur ve mutluluk duyduğu “Moral Banka” olmak,
- 2 Dünyanın her yerinde, aynı yüksek kalitede evrensel hizmet sunmak,
- 3 Tarımın, özellikle de endüstriyel tarımın finansmanını çok daha etkin yönetmek,
- 4 Yerel ve küresel dağıtım ağında organik büyüme sağlamak.

### Etkin Bankacılık

- 1 Kurumsal müşteri portföyünde sektörel dağılım optimizasyonunu sağlamak,
- 2 Daha etkin kredi süreçleri ile kredi kalitesini proaktif yönetmek,
- 3 Etkin işletme ve gider yönetimini sağlamak.

### Global Oyuncu

- 1 Dış ticaret işlemleri sektör payında hızlı gelişim elde etmek,
- 2 Müşterilerine küresel ölçekte değer sunmak,
- 3 Uluslararası finansal mimariye daha etkin entegre olmak,
- 4 Kuzey Afrika, Ortadoğu, Körfez Bölgesi ve Uzakdoğu pazarlarında var olmak.

## 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.

## **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.

## **Esas Sözleşmede 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.

## Yönetim Kurulu ve Denetçiler

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.

## Üst Yönetim

ADI SOYADI	GÖREVİ	GÖREVE BAŞLAMA TARİHİ
Hüseyin AYDIN	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	15.07.2011
<b>GENEL MÜDÜR YARDIMCILARI</b>		
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 karşı 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 aktif toplamı, yılın ilk çeyreğinde %2 artışla 310 milyar TL'ye ulaştı. Aktif toplamındaki büyüme, ağırlıklı olarak kredi kaynaklı olarak gerçekleşti. Nakdi krediler %3'ün üzerinde artarak 193 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Aktif toplamının %62'si kredilerden ve bu kredilerin %75'i kurumsal kredilerden oluşmaktadır. Nakdi kredilerin yanı sıra gayrinakdi kredilerde de sektörün lider bankası olan Ziraat Bankası, toplam 255 milyar TL kredi büyüklüğü ile ekonominin en büyük finansörü konumundadır. 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 ile sektörün yarısı düzeyindeki 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 bankası olma özelliğimizi sürdürüyoruz. ATM ağında da en yaygın banka haline geldik.

Özkaynakları karlılık ile desteklemeye devam ediyoruz. Yılın ilk çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre Bankamız, %46 artışla, 1,6 milyar TL net kar elde etmiş bulunuyor.

**Hüseyin AYDIN**

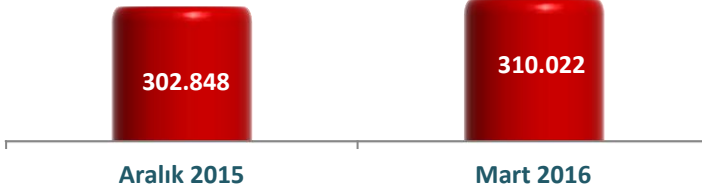
**Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür**

## Başlıca Finansal Göstergeler

<b>AKTİFLER (Milyon TL)</b>	<b>Mar.16</b>	<b>Ara.15</b>	<b>Değ. (%)</b>
Likit Aktifler ve Bankalar	40.584	40.983	-1,0
Menkul Değerler	66.523	64.871	2,5
Krediler	193.159	186.813	3,4
Diğer Aktifler	9.756	10.181	-4,2
<b>Toplam Aktifler</b>	<b>310.022</b>	<b>302.848</b>	<b>2,4</b>
<b>PASİFLER (Milyon TL)</b>	<b>Mar.16</b>	<b>Ara.15</b>	<b>Değ. (%)</b>
Mevduat	191.846	186.469	2,9
Mevduat Dışı Kaynaklar	66.573	67.916	-2,0
Diğer Pasifler	17.647	16.917	4,3
Özkaynaklar	33.956	31.546	7,6
<b>Toplam Pasifler</b>	<b>310.022</b>	<b>302.848</b>	<b>2,4</b>
<b>SEÇİLMİŞ GELİR-GİDERLER (Milyon TL)</b>	<b>Mar.16</b>	<b>Mar.15</b>	<b>Değ. (%)</b>
Faiz Gelirleri	6.448	4.958	30,1
Faiz Giderleri	3.298	2.583	27,7
Net Faiz Geliri	3.151	2.375	32,7
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	368	293	25,5
Diğer Faaliyet Gelirleri	336	381	-11,7
Diğer Faaliyet Giderleri	1.342	1.151	16,6
Kredi ve Diğer Alacaklar Karşılığı	447	446	0,2
Vergi Karşılığı Öncesi Kar/Zarar	2.069	1.452	42,5
Vergi Karşılığı	460	351	31,1
<b>Net Kar/Zarar</b>	<b>1.609</b>	<b>1.102</b>	<b>46,1</b>

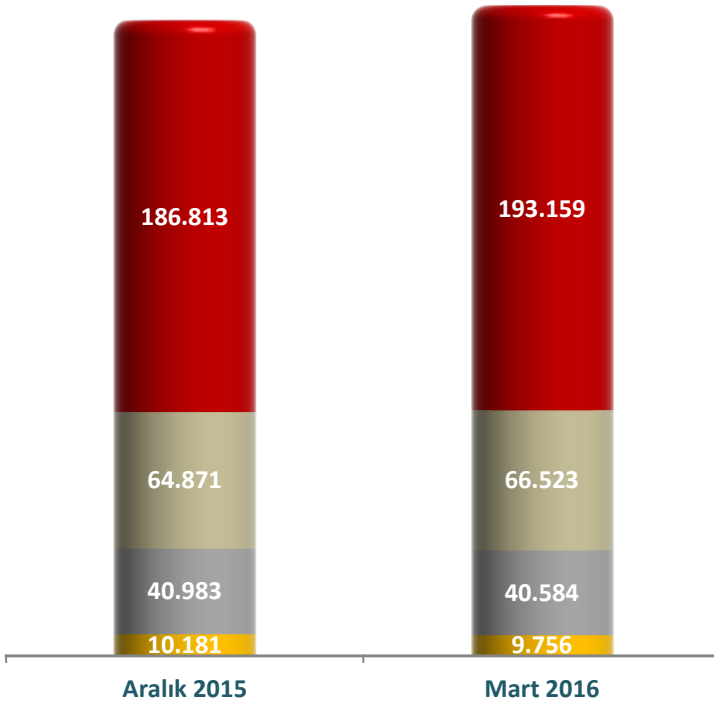
<b>RASYOLAR (%)</b>	<b>Mar.16</b>	<b>Ara.15</b>
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	14,18	15,08
Özkaynak / Toplam Aktifler	11,0	10,4
Toplam Krediler / Toplam Aktifler	62,3	61,7
Takipteki Krediler (Brüt) / Toplam Krediler	1,7	1,7
Vadesiz Mevduat / Toplam Mevduat	22,1	21,8
YP Aktifler / YP Pasifler	96,7	97,6
Likit Aktifler / Toplam Aktifler	13,1	13,5
	<b>Mar.16</b>	<b>Mar.15</b>
Net Kar (Zarar) / Ortalama Toplam Aktifler ( ROA )	2,1	1,7
Net Kar (Zarar) / Ortalama Özkaynaklar ( ROE )	19,9	15,3
Faiz Gelirleri / Faiz Giderleri	195,5	191,9

## Toplam Aktifler



2016 yılı ilk çeyreğinde aktif toplamı Aralık 2015'e göre %2,4 oranında artarak, 310.022 milyon TL seviyesine yükselmiştir.

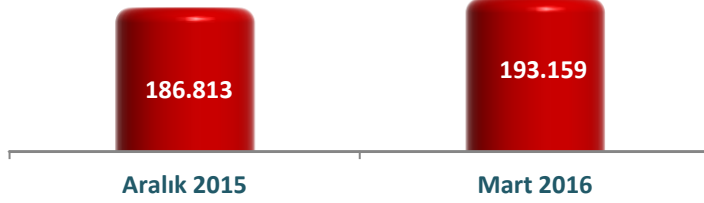
## Aktif Yapısı



Banka aktifleri içerisinde 193.159 milyon TL hacim ile krediler %62,3, 66.523 milyon TL hacim ile menkul değerler %21,5, 40.584 milyon TL hacim ile likit aktifler ve bankalar %13,1, 9.756 milyon TL hacim ile diğer aktifler %3,1 pay almaktadır.

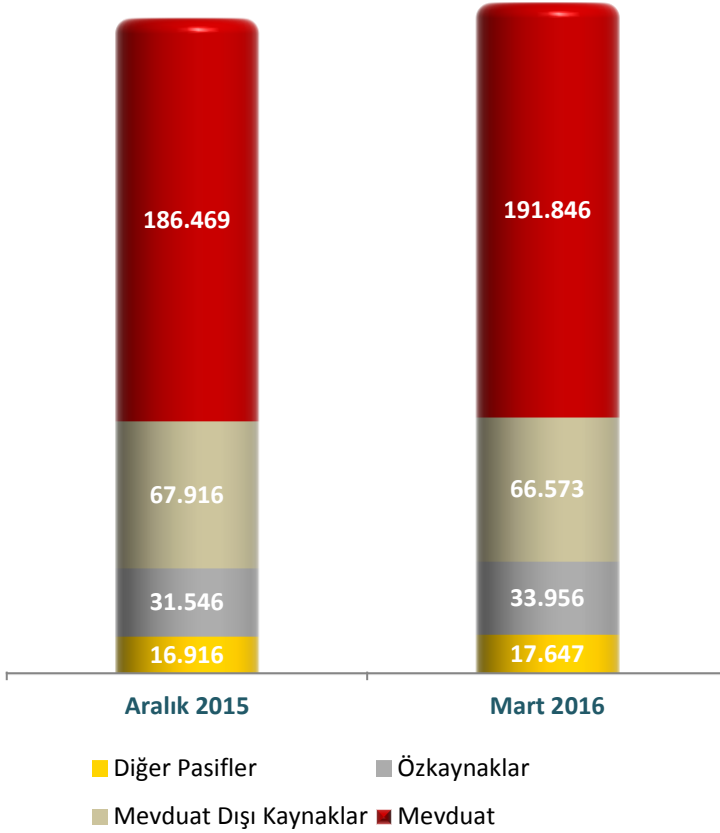
- Diğer Aktifler
- Likit Aktif ve Bankalar
- Menkul Kıymetler Portföyü
- Krediler

## Krediler



2016 yılı ilk çeyreğinde Banka'nın kredileri Aralık 2015'e göre %3,4 artarak 193.159 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. TL krediler 147.169 milyon TL'ye, YP krediler ise 45.990 milyon TL'ye ulaşmıştır.

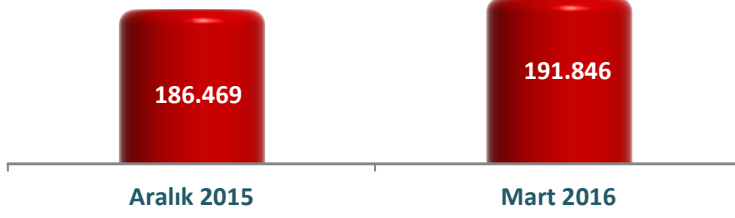
## Pasif Yapısı



Banka pasifleri içerisinde 191.846 milyon TL hacim ile mevduat %61,9, 66.573 milyon TL hacim ile mevduat dışı kaynaklar %21,5, 33.956 milyon TL hacim ile özkaynaklar %11,0 ve 17.647 milyon TL hacim ile diğer pasifler %5,6 pay almaktadır.

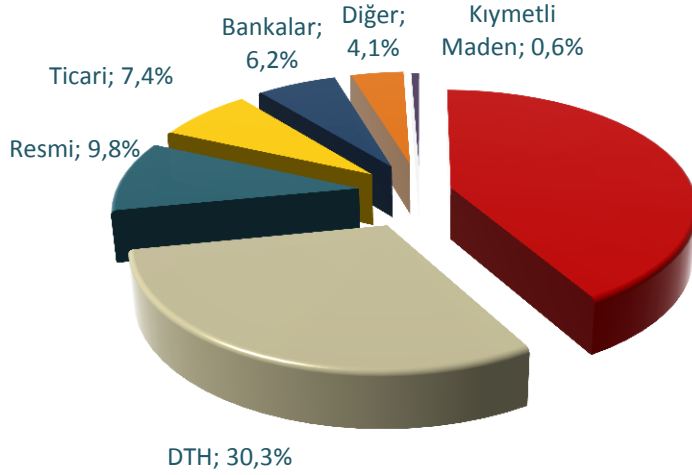


## Mevduat



2016 yılı ilk çeyreğinde Banka'nın mevduat toplamı Aralık 2015'e göre %2,9 oranında artarak 191.846 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. TL mevduat hacmi 123.450 milyon TL, YP mevduat hacmi ise 68.396 milyon TL seviyesindedir.

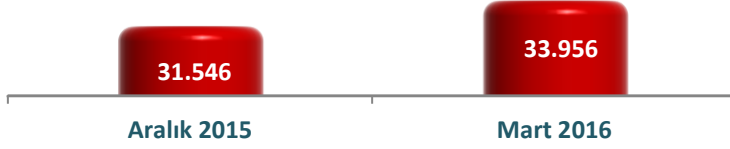
## Mevduatın Dağılımı



2016 yılı ilk çeyreğinde Banka'nın mevduat toplamının %41,6'sını tasarruf, %30,3'ünü DTH, %9,8'ini resmi, %7,4'ünü ticari, %6,2'sini bankalar mevduatı, %4,1'ini diğer kurumlar, %0,6'sını kıymetli maden döviz hesabı oluşturmaktadır.

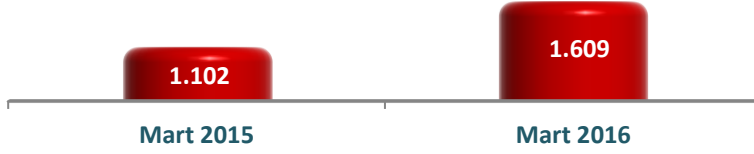


## Özkaynaklar



Özkaynak toplamı Aralık 2015'e göre %7,6 oranında artarak 33.956 milyon TL düzeyine yükselmiştir.

## Net Kar



2016 yılı ilk çeyrek sonu itibarıyla Banka'nın net dönem karı, geçen yılın aynı dönemine göre %46,1 oranında artış göstererek 1.609 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

## Sermaye Yeterlilik Rasyosu



2016 yılı ilk çeyrek sonu itibarıyla Banka'nın sermaye yeterlilik rasyosu %14,18 düzeyinde gerçekleşmiştir.

## 2016 I. Ara Dönem Faaliyetleri

### Muhabir Bankacılık

Ziraat Bankası'nın 2016 yılı Mart sonu itibarıyla 130'den fazla ülkede yaklaşık 1.800 muhabir banka ile muhabirlik ilişkisi bulunmaktadır. Geniş muhabir banka ağı, müşteri talepleri ve dünya ekonomisinde yaşanan konjonktür ile trendlere paralel olarak sürekli değişmekte ve gelişmektedir.

Ziraat Bankası müşterilerinin dış ticaretin finansmanı ihtiyaçları için, akreditif iskontosunu, avallî poliçe iskontosunu gibi ürünler sunmakta, Hermes, Coface, Serv, Sace gibi İhracat Sigorta Kuruluşları ile yakın işbirliği içinde çalışarak, müşterilerine orta ve uzun vadeli ülke kredisi imkanı sağlamaktadır. Ziraat Bankası, muhabir bankalarla yaptığı çeşitli anlaşmalar ile dış ticaretin finansmanında pazar payını bu dönemde de arttırmıştır.

Ziraat Bankası, güçlü muhabir ağı sayesinde alternatif finansman kaynaklarına erişim sağlayarak muhabir bankalardan uygun maliyet ve koşullarla finansman sağlama başarısını devam ettirmiştir. Bu başarısını önümüzdeki dönemlerde de çeşitlendireceği yeni finansman yöntemleri ile güçlendirerek sürdürmeyi hedeflemektedir.

### Yurt Dışı Tahvil İhracı

Bankamız kaynaklarının çeşitlendirilmesi ve uygun maliyetli, uzun vadeli kaynak teminine yönelik çalışmaların sürdürülmesi kapsamında, uluslararası sermaye piyasalarından borçlanma amacıyla, Bankamızın 4 milyar ABD doları tutarındaki GMTN (Global Medium Term Notes) programı, 14.03.2016 itibarıyla güncellenmiştir. Farklı para birimi ve farklı vadelerde ihraç yapmaya imkan sağlayan söz konusu GMTN programı kapsamında, "private placement" şeklinde gerçekleştirilen işlemlerle Bankamıza yurtdışı kaynak sağlanmaya devam edilmiştir.

### 2016 Sendikasyon Kredisi

Kaynak yapısını çeşitlendirme ve uzun vadeli borçlanma stratejisi kapsamında, Bankamızın Mart 2015 tarihinde, ABD doları ve Avro cinsinden temin ettiği sendikasyon kredisi geri ödenerek, bu kez 04.04.2016 tarihinde 367 gün vade ve sırasıyla LIBOR + %0,85 ve EURIBOR + %0,75 maliyetle 240,5 milyon ABD doları ve 762 milyon Avro tutarı ile yenilenmiştir. 2016 yılında sendikasyon kredisinin 19 ülkeden 42 bankanın katılımıyla 1.1 milyar ABD doları karşılığı olarak ve 100% olarak yenilenmesi, Bankamıza uluslararası piyasalarda duyulan güvenin bir göstergesi olarak değerlendirilmektedir.

## Risk Yönetimi

Bankamızda risk yönetimi faaliyetleri, BDDK mevzuatı ve Basel düzenlemeleri çerçevesinde; Bankamız genelinde risk kültürünün yerleştirilmesini, çalışan kalitesinin ve kullanılan bilgi teknolojilerinin sürekli olarak iyileştirilmesi suretiyle risk yönetimi fonksiyonunun en iyi uygulamalara ulaştırılmasını hedeflemektedir.

Risk yönetimi politikası; kredi riski, piyasa riski, operasyonel risk ve bilanço risklerinin Bankanın işlemlerinin hacmi, niteliği ve karmaşıklığı ile uyumlu bir şekilde ölçülmesi, izlenmesi, stres testi ile senaryo analizi çalışmalarının yürütülmesi ve sonuçlarının raporlanması şeklinde belirlenmiştir. Risklerin yönetimine ilişkin politika ve uygulama usulleri her bir risk türü bazında Yönetim Kurulu tarafından onaylanan yönetmelik uyarınca gerçekleştirilmektedir.

## Diğer Önemli Gelişmeler

- Kazakistan Ziraat International Bank'ın Aktau Şubesi faaliyete başlamıştır.
- 2016 yılının ilk çeyreği sonunda Kurumsal Segment nakdi kredileri 68,5 milyar TL düzeyine, gayrinakdi kredileri ise 54,4 milyar TL düzeyine yükselmiştir.
- Tarım sektörünün finansmanına yönelik krediler 2016 yılı ilk çeyrek sonu itibarıyla 38,5 milyar TL'ye ulaşmıştır.
- Tahsis Merkezi yapısında toplamda 93.090 adet ve 2.677.189.212,94 TL, haftada ortalama 7.758 adet ve 223.099.101,07 TL, günde ortalama 1.552 adet ve 44.619.820,21 TL tutarlı bireysel kredi başvurusu değerlendirilmiştir.
- Vadeli ve spot müşteri taraflı döviz işlemlerinde sektör payı %6.5'dan %7.6'ya; vadeli ve spot banka işlemlerinde ise sektör payı %2.7'den %4.1'e yükselerek artmaya devam etmiştir.
- 2016 ilk çeyreği itibarıyla 34 adet proje finanse edilmiş, bu projeler için tesis edilen toplam limit ise 10.8 Milyar ABD doları seviyesine ulaşmıştır.
- İnternet Bankacılığı müşterilerinin, e-Devlet şifresine ihtiyaç duymaksızın, İnternet Bankacılığı giriş bilgileriyle e-Devlet Kapısı'nda oturum açabilmesini sağlayan sistem hizmete sunulmuştur.
- 2016 yılı ilk çeyreğinde toplam 41.241.351 adet işlem merkezden yapılmış olup, genel merkezleşme oranı % 99 seviyesine yükselmiştir.
- Ziraat Tablet uygulaması kullanıcıların hizmetine sunulmuştur.

- Şubelerimizi, yeni teknolojiler ile donatılmış, operasyonel yükten arındırılmış, satış verimliliği yüksek hizmet noktaları haline getirmek ve müşterilerimize tüm dijital kanallarda ortak bir tasarım ve kullanıcı deneyimi sunmak amacıyla dijital dönüşüm çalışmaları başlatılmıştır.
- Kurumsal Tahsilat Sistemi ile 2016 yılı 1. üç aylık döneminde 27.629.850 milyon adet ve 32.310.557.394 milyar TL tutarında tahsilat gerçekleştirilmiştir.
- 2016 I. ara dönem içerisinde toplam 25.660 personelimize eğitim verilmiş olup, personel başına ortalama 6,43 saat eğitim gerçekleştirilmiştir.
- Kazakistan Ziraat International Bank'ın yenilenmekte olan İnsan Kaynakları Yönetmeliği ve ücretlendirme politikası çerçevesinde gerekli danışmanlık desteği sağlanmıştır.
- Denetim faaliyetlerinin mevzuat, iç düzenleme ve bankacılık ilke ve teamüllerine uygun olarak yürütülmesi, operasyonel risk kontrolünün benzer risklerin ortaya çıkmasını en aza indirecek şekilde yapılması, iç kontrol prosedürlerinin ve risk yönetim ölçüm modellerinin etkinliğinin ve verimliliğinin incelenmesi ve üst kurula söz konusu birimlerin faaliyetleri hakkında güvence sağlanabilmesi için risk matrisinin oluşturulması ve risk değerlendirmeleri ile ilgili çalışmalar tamamlanarak 2016 İç Denetim Planı hazırlanmıştır.
- Banka kartı adedi 23.4 milyon olarak gerçekleşmiş olup %24,66 alışveriş ciro pazar payı ile sektör liderliği devam etmiştir.
- Tasfiye Olunacak Alacaklar hesaplarında izlenen kredilerin yeniden yapılandırılması uygulaması kapsamında 45.218.277 TL tahsilat gerçekleştirilmiştir.
- Kurumsal kredi kullandırmalarının merkezi olarak yapılmasına yönelik sistemsel geliştirme çalışmalarının analiz bölümü tamamlanmıştır. Yazılım sürecinin tamamlanması sonrasında sistemin 2016 yılının üçüncü çeyreğinde pilot şubelerde uygulamaya alınması planlanmaktadır.

## 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.