



**2014**

III. eyrek Ara Dönem Faaliyet Raporu



**Ziraat Bankası**

## İçindekiler

Vizyonumuz .....	2
Misyonumuz .....	2
Stratejilerimiz .....	3
Kurumsal Profil .....	4
Ortaklık Yapısı.....	5
Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler .....	5
Yönetim Kurulu ve Denetçiler.....	6
Üst Yönetim.....	6
Yönetim Kurulu Başkanı'nın Değerlendirmesi .....	7
Genel Müdür'ün Değerlendirmesi .....	9
Başlıca Finansal Göstergeler .....	11
2014 III. Ara Dönem Faaliyetleri .....	16
2014 III. Ara Dönem Sonrasına İlişkin Beklentiler .....	21

## **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.

## **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 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.

## Stratejilerimiz

### Herkes İçin Bankacılık

- Çalışanlarının ve müşterilerinin çalışmaktan huzur ve mutluluk duyduğu bir banka olmak
- Bulduğumuz her yerde kaliteli evrensel hizmet sunmak
- Tarımsal üretim ve endüstriyel tarıma geçişin finansmanını etkin bir şekilde yönetmek
- Yerel ve küresel dağıtım ağında sürdürülebilir şekilde büyümek
- Tüm segmentlerdeki müşterilere hizmet vermek

### Etkin Bankacılık

- Kurumsal müşteri portföyünde sektörel dağılım optimizasyonunu sağlamak
- Etkin kredi süreçleri ile kredi kalitesini proaktif yönetmek
- Etkin işletme ve gider yönetimini sağlamak
- Yeni ürünler geliştirmek
- Bankamız bilançosundaki kaynak yapımızı, tabana yaygın olacak şekilde oluşturmak ve kaynak çeşitliliğini artırmak
- Finans sektöründe piyasaya yön veren “Moral Banka” olmak

### Global Oyuncu

- Uluslararası finansal yapıya entegre olmak
- Müşterilerine küresel ölçekteki faaliyetleri ile değer sunmak
- Dış ticaret işlemlerinde sektör payını artırmak
- Dünya ölçeğinde bankacılık yapan, rekabetçi ve marka değeri yüksek bir banka haline gelmek

## Kurumsal Profil

T.C. Ziraat Bankası A.Ş. 1863 yılında Mithat Paşa tarafından Pirot şehrinde çiftçiye kredi vermek amacı ile kurulmuş, 1863-1888 yıllarında mahalli istikraz sandıkları olarak hizmet vermiştir. 1937'de çıkarılan 3202 sayılı Kanun ile İktisadi Devlet Teşekkülü statüsü kazanmış ve "Türkiye Cumhuriyeti Ziraat Bankası" unvanı, 15 Kasım 2000 tarihinde yürürlüğe giren 4603 sayılı Kanunla "Anonim Şirket" statüsü kazanmıştır.

1863'ten günümüze çağdaş ve kaliteli hizmet sunan T.C. Ziraat Bankası A.Ş.'nin ("Ziraat Bankası") merkezi Ankara'dadır. Ziraat Bankası, Türk bankacılığının temel taşı olarak, kurulduğu günden bugüne ülkemiz tarihinin farklı evrelerinde ekonomik gelişmenin itici gücü olmuş; çiftçiye, tüccara, girişimciye ve bireylere kesintisiz kaynak aktarırken ülkenin her yerine bankacılık ürün ve hizmetlerini ulaştırmıştır.

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

- Yurt içindeki 1.661 şube,
- 5.934 ATM,
- 2 adet mobil şube,
- Yaygın kullanıma sahip internet şubesi,
- Ziraat Cep şubesi,
- Çağrı merkezi,
- 24.002 çalışanıyla

kurumsal, ticari, girişimci ve bireysel bankacılık alanlarında müşterilerine hizmet sunmaktadır. Banka yurt dışında büyümeyi hedefleyen, dünyanın birçok ülkesinde yer alan hizmet noktalarıyla en geniş uluslararası hizmet ağına sahip Türk Bankasıdır.

Ziraat Bankası; sigortadan finansal kiralamaya, yatırım hizmetlerinden portföy yönetimine kadar bir çok alanda faaliyet gösteren finansal hizmet iştirakleri ile müşterilerine geniş bir ürün yelpazesinde hizmet sunmaktadır.

Rakipsiz pazar bilgisi, insan kaynağı, güçlü mali yapısı ve risk-getiri dengesini eş anlı gözeten stratejileri ile Banka 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 2.500.000.000-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.

## **Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler**

2014 yılı III. üç aylık hesap dönemi içerisinde Banka Esas Sözleşmesinde yapılan herhangi bir değişiklik bulunmamaktadır.

## 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
FAHRETTİN ÖZDEMİRCİ	Yönetim Kurulu Üyesi	02.04.2013
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
DAVUT KARATAŞ	Denetçi	29.03.2013
GÖKHAN KARASU	Denetçi	17.08.2012

## Üst Yönetim

ADI SOYADI	GÖREVİ	GÖREVE BAŞLAMA TARİHİ
Hüseyin AYDIN	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi	15.07.2011
<b>GENEL MÜDÜR YARDIMCILARI</b>		
Alpaslan ÇAKAR	Perakende Bankacılık	11.09.2013
Bilgehan KURU	Hazine Yönetimi ve Uluslararası Bankacılık	01.11.2011
Bülent SUER	Operasyonel İşlemler	11.09.2013
Cem İNAL	Finansal Koordinasyon	25.12.2012
Mehmet Cengiz GÖĞEBAKAN	Kredi Politikaları	16.11.2011
Musa ARDA	Kredi Tahsis ve Yönetimi	16.11.2011
Osman ARSLAN	Bilgi Teknolojileri Yönetimi	16.01.2013
Ömer Muzaffer BAKTIR	Pazarlama	16.11.2011
Peyami Ömer ÖZDİLEK	İnsan Kaynakları	11.09.2013
Yüksel CESUR	İç Sistemler	01.04.2014

## Yönetim Kurulu Başkanı'nın Değerlendirmesi

2014 yılının üçüncü çeyreği sona ererken dünya ekonomisi daha iyi bir seviyeye doğru yol almaktadır. ABD, Japonya ve İngiltere'nin büyüme performansı önceki yılların üzerine çıkarken Avrupa ve gelişmekte olan ekonomilerin performanslarında görece zayıf bir seyir izlenmektedir.

Gelişmiş ekonomiler içinde performans olarak ABD öne çıkmakta, büyüme performansının yanında istihdam, enflasyon gibi başlıca göstergeler de olumlu seyretmektedir. Bunun sonucu olarak varlık alım programında sona gelmiş bulunmaktadır. Bundan sonraki aşamada ekonomik göstergelerde beklenen iyileşmeye paralel olarak önümüzdeki yıl faiz oranlarının artırılmaya başlanması yüksek ihtimal dahilinde görünmektedir. Ancak söz konusu politika faiz artırımlarının ABD genel faiz hadlerini aynı oranlarda artırmayacağı muhtemeldir. Olumlu ekonomik verilerin gözlenmesine karşın istihdamın kalitesi istenilen şekilde artmamakta, Dolar güçlenmektedir. Ayrıca büyümede ivme kaybı yaşayan diğer ekonomilerin olumsuz etkilerinin ABD ekonomisine yansıma olasılığı gibi riskler bulunmaktadır. Nitekim bunların sonucu olarak faiz artırımının başlayacağı tarih kesin olarak tahmin edilememekte ve açıklanan her ABD verisi yakından izlenmektedir.

Euro Bölgesi'nde parasal genişleme ve faiz indirimi finansal araçlarla reel kesimi canlandırma çabaları sürmektedir. Ancak bu çabalar istenilen verimlilikte sonuç vermemektedir. Her ne kadar Euro Bölgesi ekonomik göstergeleri olumlu sinyaller verse de yakalanan trend istenilen noktada değildir. Bankacılık sektöründeki sorunların tam anlamıyla aşılamaması, yüksek kamu borçlanması, yatırımların düşük seyri ve işsizliğin ideal seviyelere inmemesi gibi yapısal sorunlar devam etmektedir. Ayrıca büyümenin istenilen seviyeye ulaşamamasına bağlı olarak deflasyon riski de gündemi meşgul eden bir diğer husustur. Avrupa Merkez Bankası (ECB) tüm bu olumsuzluklarla mücadele etmede kararlılıkla çalışmalarına devam etmektedir. Para ve maliye politikalarındaki uyumsuzluk, siyasi erkin kurulamamış olması bu olumsuz seyrin önemli nedenleri arasında yer almaktadır. Nitekim ECB her toplantısında bu konuya vurgu yapmaktadır.

ABD'nin çıkış stratejisini uygulamaya alması piyasalarda zaman zaman dalgalanmalara neden olmaktadır. Faiz düzeylerinde ve yerel para birimlerinde oynaklıklar artmaktadır. ABD'nin faizleri artırması ile ilk adım atılacak ve orta vadede dünya ekonomisinin normal seyrine dönüş süreci başlayacaktır. Normal dinamiklere ulaşılmasının kazançları, kriz dönemindeki kazançlardan daha fazla olacaktır. Bu noktada gelişmekte olan birçok ekonomide gözlenen yüksek enflasyon ve cari açık gibi yapısal sorunların kalıcı olarak çözülmesinin gerekliliği ortaya çıkmaktadır. Yapısal reformları en hızlı ve kalıcı şekilde uygulamaya alacak gelişmekte olan ekonomi daha öne çıkacaktır.

Türkiye ekonomisi dahil olduğu gelişmekte olan ekonomiler gibi dengelenme sürecinin etkilerini hissetmektedir. Uluslararası piyasalardaki gelişmeler, jeopolitik riskler gibi



etkenlere bağı olan kısa vadeli sermaye akımlarındaki dalgalı seyrin yansımaları faiz ve kurlarda oynaklık olarak görülmektedir. Buna karşı uygulanan sıkı para politikası ve makro ihtiyati önlemler gibi yöntemlerle denge sağlanmaya çalışılmaktadır.

Diğer ekonomilerde olduğu üzere Türkiye ekonomisinin büyümesinde de ivme kaybı söz konusudur. Her ne kadar yılın ilk çeyreğinde %4,7 büyüme yaşansa da ikinci çeyrekle birlikte yavaşlama belirginleşmiş ve büyüme %2,1'e gerilemiştir. Orta Vadeli Program'da yılsonu tahmini %3,3 olarak güncellenmiş olup dünya ekonomisine ilişkin tahminlerin aşağı revize edildiği bir süreçte bu güncelleme olağan olarak karşılanmaktadır.

Cari açığa yılın başından beri gözlenen düşüş trendi sürmektedir. Zayıflayan iç talebin desteğiyle gerileyen ithalat talebi ve ihracatın görece olumlu seyri nedeniyle ödemeler dengesindeki cari açık daha makul düzeye gelmektedir. Yılın geri kalanında yaşanmakta olan jeopolitik gelişmelerle Euro Bölgesi'nin büyüme trendinin yavaşlayacağı tahmin edilmekle birlikte Euro Bölgesi ekonomisinin geçen yıla göre daha iyi bir noktaya geleceği beklenmektedir.

2014 yılı ilk çeyreğinde faizlerde artış yönündeki para politikası uygulamasında üçüncü çeyrek ile birlikte belirli ölçülerde faizlerde indirim gidilmiş olup gelinen noktada da faizlerin bir süre daha aynı seyrini koruyacağı tahmin edilmektedir.

Orta Vadeli Program'da ana gündem maddesi olarak enflasyonun öne çıkarılması ile enflasyon sorununa dikkat çekilmiş ve çözümüne yönelik güçlü irade vurgulanmıştır. Ayrıca cari açıkla mücadelenin kesintisiz sürdürüleceği ve yapısal reformlara hız verileceği mesajları da ülke ekonomisinin geleceğine yönelik umutları canlı tutmaktadır.

Türk Bankacılık Sektörü ekonomideki itici güç olma özelliğine devam etmektedir. Ticari kredilerin toplam krediler içerisindeki payı büyümekte olup reel sektöre destek sürmektedir.

Ziraat Bankası, yılın ilk üç çeyreği sona ererken başta aktif büyüklüğü ve kârlılık olmak üzere birçok açıdan sektörde lider konumunu sürdürmektedir. Yenilenen yapısı, dinamik uygulamaları, müşteri odaklı bankacılık anlayışı ile Ziraat Bankası Türkiye ekonomisine değer katmaya devam edecektir.

**Muharrem KARSLI**

**Yönetim Kurulu Başkanı**

## Genel Müdür'ün Değerlendirmesi

Bankacılık Sektörü, küresel gelişmeler ile para ve mali politika uygulamalarına uyum sağlayarak bilançosunu yönetirken ekonomiye katkısını da artırmayı sürdürmektedir. Reel sektöre katkı artırılarak kredilerin büyümesi devam etmektedir. İhtiyaç kredileri ve kredi kartları ile ilgili yapılan düzenlemelerin etkisi ile bireysel kredilerde daha yavaş bir büyüme olmasına karşın kurumsal krediler görece daha hızlı artmaktadır. 2014 yılının geri kalan döneminde sektör kârının geçen sene sonundaki seviyelerini yakalaması beklenmektedir.

Ziraat Bankası, tarım başta olmak üzere tüm sektörlerdeki varlığını artırmak ve müşteri odaklı bir bankacılık anlayışı için başlattığı yeniden yapılandırma projesi ile bilançosunu da müşteri ağırlıklı ve derin bir yapıya kavuşturmuştur. Menkul kıymet ağırlıklı aktif yapısını kredi ağırlıklı hale getirmede önemli bir mesafe kaydetmiş olan Bankamız, kredi ağırlıklı büyüme stratejisi hedefi doğrultusunda reel sektörü destekleyen kurumsal kredilerin toplam krediler içerisindeki payını artırmayı sürdürecektir. 2014 yılının 9 aylık döneminde aktif toplamı %15 artarken menkul değerler yatay bir seyir izlemiş, krediler ise %20 artış kaydetmiştir. Böylece kredilerin aktif içindeki payı %56 seviyesine yükselirken menkul kıymetlerin payı %26 seviyesine gerilemiş bulunmaktadır. Krediler içerisinde kurumsal krediler %26 artırılırken, bireysel kredilerdeki artış %6 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2013 yılından bu yana sektörden daha hızlı kredi artışı sağlanarak kredi pazar payında büyüme sağlanmıştır. Bankamız, ülkemizin kalkınmasında önemli rol oynayacak uzun vadeli yatırım ve proje finansman işlemlerinde öncü olarak yer almayı sürdürecektir. Önümüzdeki dönemde kredilerimiz kurumsal kredi ağırlıklı olarak büyürken tarıma, özellikle de endüstriyel tarıma ve girişimci segmentine ağırlık verilmesi ana iş modeli stratejimiz olacaktır.

Kredilerde hızlı artış öncesinde proaktif davranılarak kredi süreçleri ve kredi değerlendirme ile kredi kalitesi yönetim modülleri hazırlanmış olup, takipteki kredilerden herhangi bir satış yapılmış olmamasına karşın takipteki krediler rasyosu sektörden daha düşük düzeydeki seyrine devam etmektedir. Kredi süreçlerinde iyileştirmelere devam edilmekte ve kredi kalitesine verilen önem artırılmakta olup kredi risk izleme ve takip sistemleri geliştirilmektedir. Kredi kalitesinin doğru yönetimi ajandamızın önemli maddeleri arasında olmaya devam edecektir.

2014 yılında açılan 28 şube ile toplam şube sayısı 1.661'e ulaşmıştır. Sektörün en geniş şube ağına sahip bankası olarak ülkemizin her noktasında müşterilerimize ulaşırken, müşteri memnuniyetini ve hizmet kalitesini artırmak için çalışmalarımız devam etmektedir. Şube yoğunluğunun yönetilmesi ve operasyonel verimlilik amacıyla kurulan operasyon merkezinde gerçekleştirilen işlemlerde tür ve hacim bazında her geçen gün artış sağlanmaktadır. Böylece şubelerimiz müşterilerimize daha fazla odaklanabilmekte ve satış kabiliyetini artırmaktadır.

Müşteri odaklı bankacılık için teknoloji yatırımlarının gerekliliğinin bilincinde olarak şube dışı dağıtım kanallarındaki geliştirmelerimiz devam etmektedir. ATM sayımız 581 adet artırılarak 5.934'e ulaşmıştır. Kurumsal internet şubesi yenilenmiş ve mobil bankacılık uygulaması geliştirilmiştir. Böylece şubelerin yanı sıra şube dışı dağıtım kanalları ile müşterilerin Bankamıza erişimi kolaylaştırılmıştır.

Tabana yaygın mevduat yapısı önceliğimiz olmakla birlikte mevduat dışı kaynaklar artırılarak kaynak yapısında çeşitlilik sağlanmaktadır. Sendikasyon kredileri, Eurobond ihracı ve ikili anlaşmalar yoluyla uluslararası kuruluşlardan kaynak temin ederek reel sektörü desteklemeye devam edecektir.

Ziraat bankası, kendi bilançosunu etkin şekilde yönetirken ülkemizin önemli bir aktifi olarak ülkemizin bilançosuna ve büyümesine katkısını sürdürecektir.

**Hüseyin AYDIN**

**Genel Müdür**

## Başlıca Finansal Göstergeler

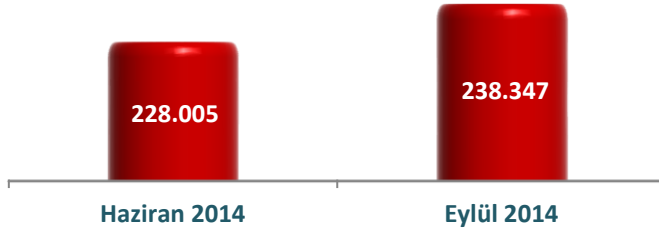
<b>AKTİFLER (Milyon TL)</b>	<b>Eyl.14</b>	<b>Ara.13</b>	<b>Değ. (%)</b>
Likit Aktifler ve Bankalar	33.333	29.067	14,7
Menkul Değerler	62.620	62.798	-0,3
Krediler	132.901	111.048	19,7
Diğer Aktifler	9.493	4.616	105,7
<b>Toplam Aktifler</b>	<b>238.347</b>	<b>207.530</b>	<b>14,8</b>

<b>PASİFLER (Milyon TL)</b>	<b>Eyl.14</b>	<b>Ara.13</b>	<b>Değ. (%)</b>
Mevduat	150.840	141.735	6,4
Mevduat Dışı Kaynaklar	52.852	39.858	32,6
Diğer Pasifler	8.862	7.570	17,1
Özkaynaklar	25.793	18.367	40,4
<b>Toplam Pasifler</b>	<b>238.347</b>	<b>207.530</b>	<b>14,8</b>

<b>SEÇİLMİŞ GELİR-GİDERLER (Milyon TL)</b>	<b>Eyl.14</b>	<b>Eyl.13</b>	<b>Değ. (%)</b>
Faiz Gelirleri	13.354	10.355	29,0
Faiz Giderleri	7.155	4.722	51,5
Net Faiz Geliri	6.199	5.633	10,1
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	782	691	13,2
Diğer Faaliyet Gelirleri	719	812	-11,6
Diğer Faaliyet Giderleri	2.959	2.621	12,9
Kredi ve Diğer Alacaklar Karşılığı	1.049	1.393	-24,7
Vergi Karşılığı Öncesi Kar/Zarar	3.844	3.366	14,2
Vergi Karşılığı	818	789	3,7
<b>Net Kar/Zarar</b>	<b>3.026</b>	<b>2.576</b>	<b>17,4</b>

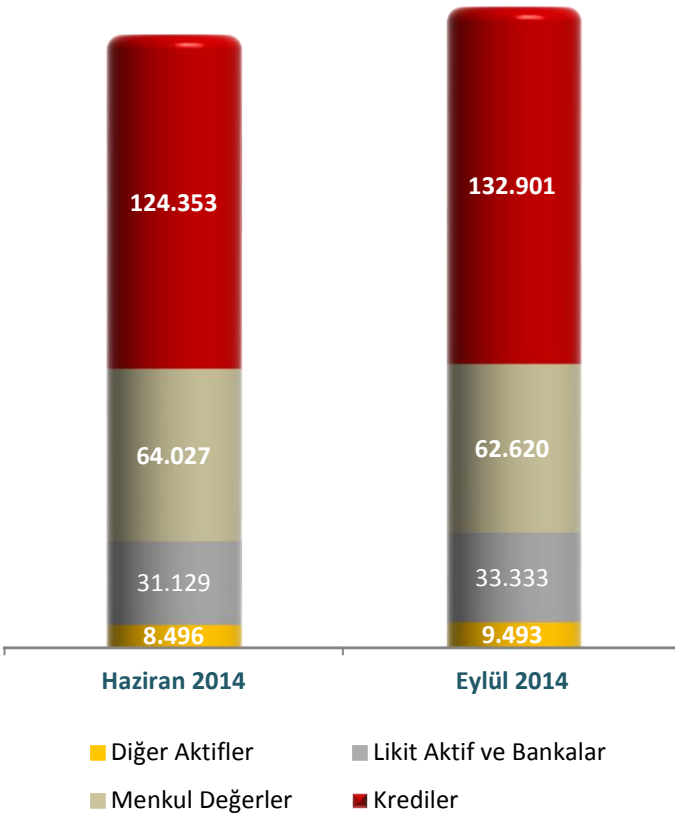
<b>RASYOLAR (%)</b>	<b>Eyl.14</b>	<b>Ara.13</b>
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	17,58	13,21
Özkaynak / Toplam Aktifler	10,8	8,9
Toplam Krediler / Toplam Aktifler	55,8	53,5
Takipteki Krediler (Brüt) / Toplam Krediler	2,0	2,1
Vadesiz Mevduat / Toplam Mevduat	20,0	20,3
YP Aktifler / YP Pasifler	96,7	95,4
Likit Aktifler / Toplam Aktifler	14,0	14,0
	<b>Eyl.14</b>	<b>Eyl.13</b>
Net Kar (Zarar) / Ortalama Toplam Aktifler ( ROA )	1,8	1,9
Net Kar (Zarar) / Ortalama Özkaynaklar ( ROE )	17,3	19,4
Faiz Gelirleri / Faiz Giderleri	186,6	219,3

## Toplam Aktifler



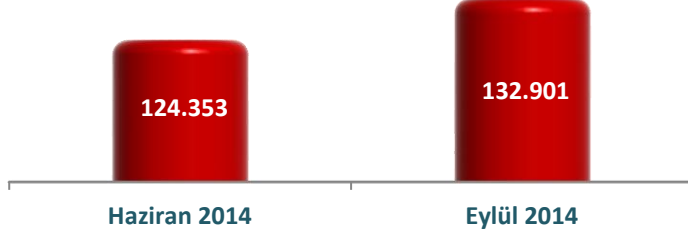
2014 yılı üçüncü çeyreğinde aktif toplamı Haziran 2014'e göre %4,5 oranında artarak, 238.347 milyon TL seviyesine yükselmiştir.

## Aktif Yapısı



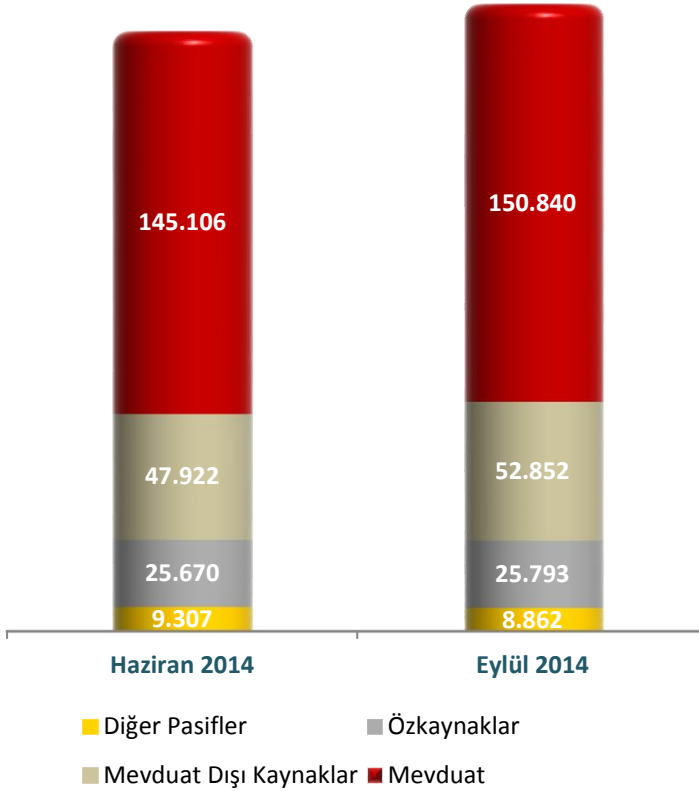
Banka aktifleri içerisinde 132.901 milyon TL hacim ile krediler %55,7, 62.620 milyon TL hacim ile menkul değerler %26,3, 33.333 milyon TL hacim ile likit aktifler ve bankalar %14,0, 9.493 milyon TL hacim ile diğer aktifler %4,0 pay almaktadır.

## Krediler



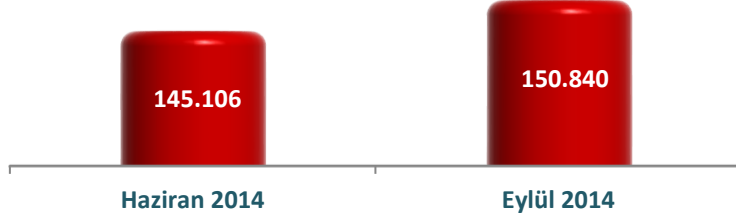
2014 yılı üçüncü çeyreğinde Banka'nın kredileri Haziran 2014'e göre %6,9 artarak 132.901 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. TL krediler 103.005 milyon TL, YP krediler ise 29.896 milyon TL olmuştur.

## Pasif Yapısı



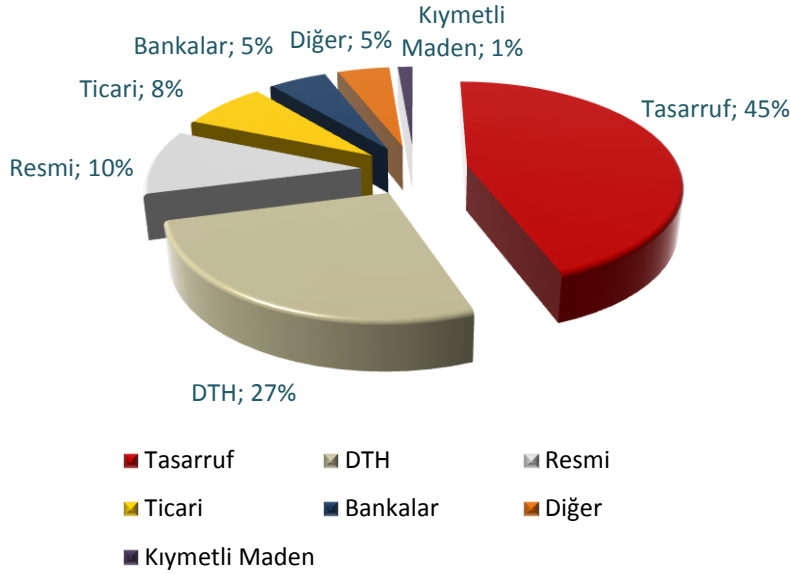
Banka pasifleri içerisinde 150.840 milyon TL hacim ile mevduat %63,3, 52.852 milyon TL hacim ile mevduat dışı kaynaklar %22,2, 25.793 milyon TL hacim ile özkaynaklar %10,8 ve 8.862 milyon TL hacim ile diğer pasifler %3,7 pay almaktadır.

## Mevduat



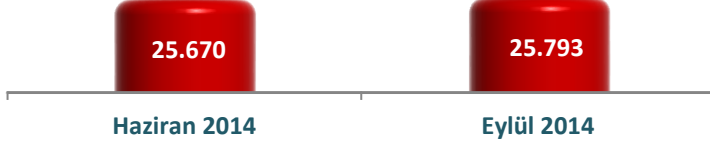
2014 yılı üçüncü çeyreğinde Banka'nın mevduat toplamı Haziran 2014'e göre %3,9 oranında artarak, 150.840 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. TL mevduat hacmi 104.767 milyon TL, YP mevduat hacmi ise 46.073 milyon TL seviyesindedir.

## Mevduatın Dağılımı



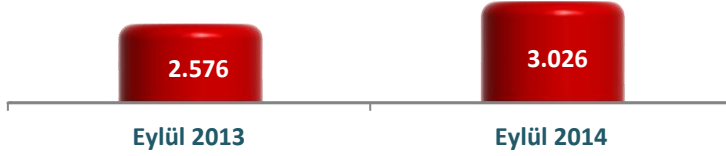
2014 yılı üçüncü çeyreğinde Banka'nın mevduat toplamının %45'ini tasarruf, %27'sini DTH, %10'unu resmi, %8'ini ticari, %5'ini bankalar mevduatı, %5'ini diğer kurumlar, %1'ini kıymetli maden döviz hesabı oluşturmaktadır.

## Özkaynaklar



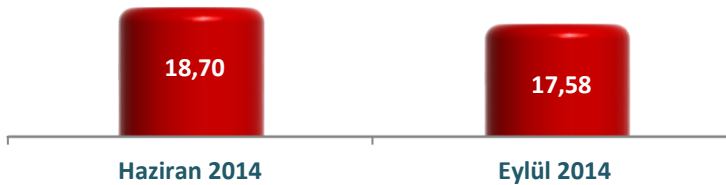
Özkaynak toplamı Haziran 2014'e göre %0,5 oranında artarak 25.793 milyon TL düzeyine yükselmiştir.

## Net Kar



2014 yılı üçüncü çeyrek sonu itibariyle Banka'nın net dönem karı, geçen yılın aynı dönemine göre %17,5 oranında artış göstererek 3.026 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

## Sermaye Yeterlilik Rasyosu



2014 yılı üçüncü çeyrek sonu itibariyle Banka'nın sermaye yeterlilik rasyosu %17,58 düzeyinde gerçekleşmiştir.



## 2014 III. Ara Dönem Faaliyetleri

### Hep Birlikte Daha İleri

Müşterilerimizin finansal ihtiyaçlarının doğru kanaldan, doğru zamanda ve doğru değer önerisi ile karşılanabilmesi için kurgulanan Ziraat Müşterisi İş Modeline yönelik altyapısal ve kurumsal gelişim projeleri 2012 ve 2013 yıllarında kesintisiz bir şekilde yürütülmüştür.

Dönüşümün bitmeyen bir yolculuk olduğu bilinciyle, bu projeler sonrası elde edilen kazanımları geleceğe taşımak ve küresel dönüşüm projelerini tamamlamak üzere çalışmaya devam ediyoruz. Hedefimiz; Ziraat Finans Grubu'nu Kurumsal Bankacılık, Şube Bankacılığı ve Uluslararası Bankacılık olmak üzere 3 temel alanda geleceğe taşımaktır. Bu bilinçle, Bankamız stratejik hedefleri doğrultusunda oluşturulan 2014 Yılı Stratejik Yol Haritası kapsamında tutkuyla çalışmaya ve değer üretmeye devam ediyoruz...

#### 1. Müşteri İlişkileri Yönetimi: “Müşterilerimizle sürdürülebilir ilişki”

Müşterilerimiz ile sürdürülebilir ilişki tesis etmek üzere, müşterilerimizle temas ettiğimiz tüm kanallarda yapılacak geliştirme/iyileştirme çalışmaları; portföy yönetim araçları, veri analitiği, kanal optimizasyonu, ürün geliştirme, fiyatlama, kampanya yönetimi programları altında yürütülmektedir.

Müşterilerimize her kanaldan etkin bankacılık hizmeti vermek hedefimiz doğrultusunda “kanal optimizasyonu” çalışmaları ile şube ve şube dışı tüm kanallarımızda müşterilerimiz için etkin hizmet verilmesine yönelik çalışmalarımız devam etmektedir. Bu kapsamda, kurumsal müşterilerimizin hizmetine sunduğumuz web şubemiz yenilenmiş, mobil bankacılık uygulamamız geliştirilmiştir.

Perakende Bankacılığa yönelik olarak Genel Müdürlük ve Bölgelerimizde organizasyonel yapı değişikliği çalışmaları ile Şubelerimiz için müşterilerini daha iyi anlamayı ve onlara uygun hizmeti sunmayı sağlamaya yönelik analitik ve ekran tasarım çalışmaları devam etmektedir.

Engelsiz Bankacılık projemizle, engelli müşterilerimizin finansal hizmetlere ulaşabilirliğini kolaylaştırmak üzere Şubelerimiz ve şube dışı kanallarımızda tasarım çalışmaları tamamlanmış olup, pilot çalışmalar devam etmektedir.

Ziraat Finans Grubu olma hedefi doğrultusunda, bütün finansal Ortaklıklarımız aracılığıyla müşterilerimizin finansal ihtiyaçlarını karşılama prensibimiz ile Bankamız ve Ziraat Hayat Emeklilik BT sistemleri arasında entegrasyon çalışmaları da tamamlanmıştır.

Bankamız sürdürülebilirlik vizyonu, hedefi, yaklaşımı ve sürdürülebilirlik yapılanması ile paydaşlarımızla diyalogumuz; çevreye, topluma ve ürün/hizmetlerimize yönelik duruşumuzu içeren Sürdürülebilirlik Politikamız Yönetim Kurulumuz tarafından onaylanmıştır.

2014 yılında da Şube ağıımızı genişleterek, müşterilerimize ulaşacağımız daha fazla temas noktası oluşturuyoruz. 2014 yılı Eylül ayı sonuna kadar açtığımız 28 şube ile şube sayımız; 5 Kurumsal, 27 Ticari, 79 Girişimci, 75 Girişimci Dinamik, 1.473 Şube ve 2 mobil olmak üzere 1.661'e ulaşmıştır.

## **2. Kurumsallaşmış İş Süreçleri: “Doğru ve hızlı kredi değerlendirme, etkin risk izleme, verimli süreçler”**

Kredi değerlendirme yetkinliğimizin geliştirilmesi amacıyla mevcut kredi değerlendirme modüllerinin ve doğru analiz ile hızlı kredi tahsisi için kredi süreçlerinin geliştirilmesi amaçlı çalışmalar 2014 yılında da devam etmektedir. Şube Bankacılığı stratejisi doğrultusunda kredi değerlendirme modüllerimize bir yenisini daha eklenmiş olup Küçük İşletme Modülü 1 Ekim itibarıyla devreye alınmak üzere tamamlanmıştır.

Kredilerin etkin bir şekilde izlenmesi ve tahsili konusunda kredi risk izleme ve takip sistemleri geliştirilmektedir.

Banka dışı ilgili kurumların sistemleriyle entegrasyon çalışmaları sürdürülmektedir. Bu kapsamda müşterilerimizin tapu bilgilerinin bankamız sistemine entegre edilmesi amacıyla Tapu ve Kadastro Genel Müdürlüğü sistemi ile entegrasyon sağlanmıştır. Bankamız hukuk işlemleri ile ilgili süreçlerin etkin yürütülmesi amacıyla yürütülen UYAP ile entegrasyon çalışmaları da tamamlanmıştır.

Bankamız süreçlerinin uçtan uca belirlenmesi, iyileştirme alanlarının tespiti amacıyla yürütülen süreç yönetimi projesi devam etmektedir. Bu proje ile Bankamız süreç yönetimi metodolojisi uluslararası standartlar doğrultusunda geliştirilmiştir. Süreç yönetimi metodolojisi Yurtdışı Şubelerimiz ve Ortaklıklarımıza da yaygınlaştırılarak 9 ülkede devreye alınmaktadır.

## **3. Operasyonel Mükemmellik: “Hızlı ve kaliteli operasyonlar”**

Şubelerimizin müşterileriyle daha kaliteli zaman geçirmelerini, böylece müşterilerimizin finansal ihtiyaçlarını doğru bir şekilde tespit ederek onlara uygun değer önerileri oluşturmaları amacıyla; Şubelerimiz üzerindeki operasyonel iş yükünü azaltmak üzere yürütülen iyileştirme ve süreçlerin merkeze alınması çalışmaları devam etmektedir.

Şubelerimizde yürütülen kredi operasyon işlemlerinin bir kısmı merkeze alınmıştır. Tüketici Hakem Heyeti savunma ve karar yazıları kapsamındaki işlemlerin merkeze alınma çalışmaları da devam etmekte olup Kasım ayında çalışmaların tamamlanması planlanmaktadır.

İhbarname/ihtarnamelemlerin merkezden gönderilmesi ve ipotek/haciz fek yazıları ile ilgili işlemlerin merkezden yapılmasına yönelik çalışmalar devam etmektedir.

Operasyonel süreçlerin hızlandırılması amacıyla Şubelerimizde para sayma makineleri yenilenmiş, çok fonksiyonlu yazıcılar yaygınlaştırılmıştır.

Gönderilen ve alınan faksların kayıt altında tutulması ve kağıt israfının önlenmesi amacıyla başlatılan e-faks projesi de tamamlanmış olup Eylül ayında uygulamaya alınmıştır.

Yukarıda detayları verilen çalışmalar doğrultusunda Şubelerde, Bölgelerde ve Genel Müdürlük Birimlerinde yürütülen işlemlerde otomasyon sağlanarak operasyonel verimlilik tesis çalışmaları doğrultusunda operasyonel işgücünün müşteri odaklı işlemlere kaydırılmasına devam edilmektedir.

#### **4. Objektif ve Şeffaf İK: “Çalışanların gurur duyduğu bir banka”**

Müşteri odaklı iş modelinin güçlendirilmesi, pazarlama ve etkinlik odaklı çalışma anlayışının yerleştirilmesi, çalışanlarımızın motive edilerek kurumsal bağlılıklarının artırılması, kurum hedefleri ile uyumlu bireysel başarıların ödüllendirilmesi için performans yönetim sistemi kapsamının genel müdürlük birimleri de dahil edilerek genişletilmesi çalışmalarını devam ettirmektedir.

Bilgiyi, düşük maliyetli ve hızlı bir yöntemle geniş kitlelere ulaştırmak amacıyla e-egitim ve mobil eğitimlerin artırılarak çalışanlarımızın bilgiye her an ulaşılabilirliği amacıyla başlatılan çalışmalar devam etmektedir.

Bankamız yönetici ihtiyacının karşılanması amacıyla yönetici havuzu oluşturmak üzere Yönetici Aday Programı başlatılmıştır. Bu program çerçevesinde verilen eğitimler ile geleceğin yöneticileri yetiştirilmektedir.

Çalışanlarımızı karar alma mekanizmasına dahil etmek üzere öneri sistemi uygulaması devreye alınmıştır. Öneri sistemi aracılığıyla çalışanlarımızdan gelen öneriler ilgili birimlerimizce anlık olarak değerlendirilmekte ve hayata geçirilmektedir.

Çalışanlarımızın hedef bazlı performansının değerlendirilebilmesinin yanı sıra yetkinliklerinin de değerlendirilerek performans puanına entegre edilebilmesi amacıyla yürütülen Yetkinlik Değerlendirme Sistemi çalışmalarının 2014 yılsonu itibariyle tamamlanarak sistemin 2015 yılında devreye alınması planlanmaktadır.

#### **5. Etkin BT: “Kesintisiz BT hizmetleri”**

Tüm operasyonların kesintisiz bir şekilde yürütülmesi, maliyet avantajlarının değerlendirilmesi amaçlarıyla teknolojiyi etkin bir şekilde kullanmak üzere başlatılan BT altyapı ve BT donanım dönüşümleri devam etmektedir. 2014 yılı içinde Bankamız veri merkezinin yenilenmesine yönelik çalışmalar da başlatılmıştır.

Temel bankacılık sistemi ekran altyapısı ve doküman yönetim sistemi yenilenmiş, daha etkin çalışması sağlanmıştır. Ekran sadeleştirme ve bilgi güvenliği kapsamında yürütülen çalışmalarımız kesintisiz devam etmektedir.

#### **6. Güçlü Özkaynak: “Müşteri ağırlıklı bilanço ile nitelikli büyüklük”**

Öz kaynaklarla uyumlu bilanço yönetimi prensibi 2014 yılında da stratejik kararlarda önemli bir yol gösterici olmaya devam etmektedir.

Kaynak çeşitliliğinin artırılması amacıyla yürütülen çalışmalar kapsamında Bankamız sendikasyon kredisi yenilenmiştir.

Gider yönetiminde daha etkin olunması, maliyet avantajlarının değerlendirilmesi amacıyla kurumsal gider yönetimi modülü kurulumu çalışmaları başlatılmıştır.

## **Avrupa Yatırım Bankası**

22.09.2014 tarihinde Avrupa Yatırım Bankası ile Bankamız arasında, kırsal kalkınma projelerini desteklemek amacıyla kullanılmak üzere, 4 yıl geri ödemesiz 14 yıl vadeli 100 milyon EUR tutarında bir kredi anlaşması imzalanmıştır.

AYB tarafından 2013 yılında onaylanan 200.000.000 EUR tutarındaki KOBİ'lerin ve daha büyük ölçekli işletmelerin finansmanı projesi kapsamında bankamız hesaplarına aktarılan ilk 100.000.000 EUR tutarlı dilimin başarı ile müşterilerimize kullanılmasının ardından, ikinci 100.000.000 EUR 'luk dilime ilişkin anlaşma AYB ile 08.07.2014 tarihinde 3 yılı geri ödemesiz olmak üzere toplam 8 yıl vadeli olarak imzalanmıştır.

## **Avrupa Yatırım Fonu**

Bankamız, ticari faaliyete yeni başlayan mikro ölçekli işletmelere kullanılan 1,3 milyar TL tutarındaki krediler için Avrupa Yatırım Fonu'ndan (AYF) sağladığı garanti projesi işlemini, AYF ile yaptığı ek anlaşmayla, 800 milyon TL daha artırarak 2,1 milyar TL'ye çıkarmıştır. Söz konusu krediden en fazla 5 yıllık ticari faaliyet geçmişi olan, çalışan sayısı 9'u geçmeyen ve yılsonu cirosu 2 milyon EUR'nun altında olan mikro işletmeler yararlanabilecektir.

30 Haziran 2014 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu tarafından tertip ihraç belgesi verilen, 5 yıl vadeli, 750 milyon ABD Doları nominal değerli tahvillerin yurtdışında yerleşik yatırımcılara satış işlemi 3 Temmuz 2014 tarihinde tamamlanmış olup, ihraç bedeli Bankamız hesaplarına aktarılmıştır.

Bankamızda kurulan ve farklı para birimi ve farklı vadelerde ihraç yapmaya imkan sağlayan GMTN (Global Medium Term Notes) programı kapsamında 168.5 milyon ABD Doları nominal değerli işlemler için SPK tarafından tertip ihraç belgesi düzenlenmiştir.

Bankamız 2014 yılı 3. çeyreğinde de banka bonusu ihracına devam etmiştir. İhraçlarımız Nitelikli Yatırımcıya Satış yoluyla yapılmıştır.

98 gün vadeli toplam 614.580.000 TL nominal değerli, 173 gün vadeli 285.420.000 TL nominal değerli, 89 gün vadeli toplam 321.600.000 TL nominal değerli ve 173 gün vadeli 222.000.000 TL nominal değerli Banka Bonoları 17 Temmuz 2014 tarihinde talep toplama yöntemiyle nitelikli yatırımcıya satılmıştır.

## **Muhabir Bankacılık**

T.C. Ziraat Bankası'nın 2014 yılı Eylül sonu itibarıyla 100'den fazla ülkede yaklaşık 1.700 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.

T.C. Ziraat Bankası, Hermes, Coface, Serv, Sace gibi ihracat sigorta kuruluşları ile yakın işbirliği içinde çalışmaktadır.

Banka ihracat sigorta kuruluşlarından müşterilerine kullanılabilecek kredilere aracılık etmek üzere çeşitli muhabir bankalarıyla çerçeve anlaşmaları imzalamıştır.

## Risk Yönetimi

Risk yönetimi faaliyetleri, Bankamız genelinde risk kültürünün yerleştirilmesi, sistem ve insan kaynağının sürekli olarak iyileştirilmesi suretiyle risk yönetimi fonksiyonunun en iyi uygulamalara yaklaştırılmasını hedeflemektedir. Risk yönetimi politikası kredi riski, operasyonel risk, piyasa ve bilanço risklerinin Bankanın faaliyetlerinin hacmi, niteliği ve karmaşıklığı ile uyumlu ölçme, izleme, 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 yönetmelikler uyarınca gerçekleştirilmektedir.

Bu kapsamda:

- 1 Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) tarafından 11.07.2014 tarihinde yayımlanan Bankaların İç Sistemleri ve İçsel Sermaye Yeterliliği Değerlendirme Süreci Hakkında Yönetmelik kapsamında, 31.12.2013 tarihi itibarıyla düzenlenen solo ve konsolide bazda İçsel Sermaye Yeterliliği Değerlendirme Süreci (İSEDES) raporu BDDK'ya iletilmiştir.
- 2 Haziran 2014 konsolide verileri ile Basel III sayısal etki çalışması tamamlanmış ve BDDK'ya iletilmiştir.

## Ödeme Sistemleri

2014 yılı Eylül sonu itibarıyla faal ATM sayısı 5.934'e, para yatırmalı ATM sayısı ise 3.429 adede ulaşmıştır. İnternet bankacılığı müşteri sayımız 3,5 milyonu geçmiştir.

Ziraat Mobil uygulamasına entegre olarak yüklenen Ziraat Onay teknolojisi ile güvenlik standartlarının çitısı yükselmiştir. Hem internet bankacılığında hem de Ziraat Mobil'de kullanabileceğiniz Ziraat Onay teknolojisi sayesinde, işlemlerinizi tek bir PIN ile güvenli bir şekilde gerçekleştirebilmektedir.

## Diğer Önemli Gelişmeler

- 1 Analitik Bankacılık Çalışmaları kapsamında; bireysel müşterilerimizin bankacılık davranışlarının analiz edildiği değer ve davranış Segmentasyonu çalışmaları sürdürülmektedir.
- 2 Markalı konut projelerindeki büyüme hedefimiz doğrultusunda, yılın üçüncü çeyreğinde Emlak GYO, TOKİ ve sektörün önde gelen inşaat firmalarıyla yeni işbirlikleri kurulmaya devam edilmiş, nitelikli konut projelerinden gayrimenkul sahibi olmak isteyen müşterilere avantajlı koşullarda kredi kullanma imkânı sunulmuştur.
- 3 İşgücü kaybı olmadan düşük maliyetle kısa sürede daha fazla personele eğitim verme imkânı tanıyan, personelin çalıştığı yerden, evinden erişim sağlayabildiği, kişilerin kendi öğrenme hızına göre eğitim alabildiği ve sınıf içi eğitimleri de destekleyen e-egitimlerle 2014 yılı üçüncü 3 ayında 17.721 kişiye eğitim imkanı sağlanmıştır.
- 4 Ziraat Bankası, kültür, sanat, eğitim ve spor başta olmak üzere çeşitli alanlarda bireyi ve toplumu geliştirmeyi hedefleyen çalışmalarını aralıksız sürdürmektedir. Özellikle toplumun kültürel birikimine katkıda bulunacak projelere imza atan Banka, sosyal sorumluluk anlamında üstlendiği misyonu her yıl bir adım daha ileriye taşımaya devam etmektedir.

## 2014 III. Ara Dönem Sonrasına İlişkin Beklentiler

2014 yılının sonuna yaklaşılırken yaşanmakta olan küresel krizden yavaş da olsa çıkış süreci sürmektedir. Dünya ekonomisi geçmiş yıllara göre daha iyi performans göstermekle birlikte, küresel büyümeye ilişkin endişeler bulunmaktadır. Son açıklanan IMF tahminlerine göre 2014 yılında dünya ekonomik büyümesinin %3,3 olacağı tahmin edilmektedir. Özellikle yılın üçüncü çeyreğinde gözlenen ivme kayıpları sonrasında başta Avrupa ve gelişmekte olan ülkelere ilişkin büyüme beklentileri aşağı güncellenmekte ve büyüme tarafında sene başındaki beklentilere oranla aşağı yönde revizyonlar görülmektedir. Amerikan Merkez Bankası'nın (FED) izlemekte olduğu para politikasını küresel kriz öncesine döndürme yönündeki kararının dayanağı olarak görülen ABD ekonomisine ilişkin göstergeler yakından izlenmekte, faiz artırımının başlayacağı tarihin 2015'in sonlarını bulması beklentileri güçlenmektedir. Risk iştahında FED'in izleyeceği para politikası dışında etkili olacak diğer bir husus da küresel ölçekteki jeopolitik riskler olarak belirlenmektedir.

ABD'de büyüme, önceki yıllara oranla güç kazanırken, işsizlik oranı gerilemektedir. Ancak ücretlerde artış yeterli seviyede gelişmemekte ve istihdamın kalitesi istenilen seviyeye henüz ulaşmamış görünmektedir. ABD'de enflasyonun hedeflenen %2 seviyesinin uzun süre altında kalacağı beklenmektedir; güçlenen USD ile birlikte zayıflayan küresel ekonomik faaliyetlerin ihracat ve enflasyon üzerine baskı oluşturabileceği endişeleri dillendirilmektedir.

Avrupa'da finansal piyasalardaki sorunlar devam etmekte olup, kredi aktarım mekanizması halen aksamaktadır. Bölgede zayıf seyreden talep koşulları nedeniyle yıllık enflasyondaki gerileme eğilimi devam etmekte ve %0,3 seviyesine kadar gelinmiş bulunmaktadır. Büyüme yıllık %0,7 gibi bir düzeyle önceki yıllara göre daha iyi bir noktada olsa da ivme kaybı söz konusudur. Almanya'nın 2013 yılının ilk çeyreğinden bu yana ilk kez küçülmesi, ihracat performansının gerilemesi dikkat çekmektedir. Avrupa için görüşler hala karamsar tarafta bulunmaktadır. Bu sorunların çözülmesi için Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) çabaları sürmektedir. Faizler tarihi düşük seviyelerde seyrini sürdürürken, başlatılan hedefli uzun vadeli refinansman operasyonları (T-LTRO) ve açıklanan varlık alım programı ile likidite desteği sürmektedir. Bundan sonra yapısal sorunları çözmeye yönelik yapılacak reformlar, ECB'nin kararlı tutum ve eylemleri ile deflasyon riskinin bertaraf edilerek sürdürülebilir büyümeyi destekleyen bir enflasyon seviyesine yönelim beklenmektedir. Bu noktada ivmelenmenin 2015 ve 2016 yıllarında artacağı tahmin edilirken, yaşanan sorunların bir süre daha gündemde kalacağı öngörülmektedir.

Küresel likidite koşulları, ABD tarafında açıklanan verilere hassasiyetini sürdürmektedir. Ayrıca jeopolitik riskler de likiditenin yönü açısından belirleyici olmaktadır. Bu etkenler gelişmekte olan ülkeleri (GOÜ) yakından ilgilendirmekte; faiz oranları, yerel para birimlerinin değeri gibi göstergelerde oynaklıklar artabilmektedir. Ayrıca büyüme performansları yavaşlarken cari açık, enflasyon gibi yapısal sorunların bir an önce çözüme kavuşturulmasının gerekliliği önemini artırmaktadır. Gelişmekte olan ülkeler, tek sınıf altında tasnif edilmesi zor bir tanımlı ifade etmektedir. Bazıları cari denge, enflasyon, büyüme vb. konularda farklı mali ve para politikaları uygulamaktadırlar. Emtia fiyatlarındaki hareketler, bazıları için avantaj bazıları için olumsuz etki anlamına gelebilmektedir.

Türkiye ekonomisi de uluslararası para ve sermaye piyasalarına entegre olması nedeniyle yukarıda genel çerçevesi çizilen ekonomik ve jeopolitik gelişmelerden yakından etkilenmektedir. Yılın

başında koşulları daha da artırılan sıkı para politikasında yılın üçüncü çeyreğinde politika faizinde 175 baz puanlık indirimle görece rahatlama sağlansa da sıkı para koşulları sürmektedir. Merkez Bankası, çoklu politika araçlarıyla daha etkin sonuç alma yönündeki stratejisine devam etmektedir. Faiz koridoru, politika faiz oranı ve makro ihtiyatı önlemler etkin bir şekilde sürdürülmeye çalışılmaktadır. Açıklanan Orta Vadeli Program'da (OVP) öncelikli mücadele konusunun enflasyon, sonra da cari açık olarak açıklanması ve üçüncü konu olarak yapısal reformların önemine vurgu yapılması olumlu olarak değerlendirilmelidir.

Ekonomik büyüme yılın ilk çeyreğinde %4,7 iken ikinci çeyrek itibarıyla inşaat ve imalat sektöründen kaynaklanan nedenlerle %2,1'e gerilemiştir. Son OVP'de ekonomi yönetiminin yılsonu tahmini %3,3'tür. Sanayi üretimi, kapasite kullanım oranı gibi öncü göstergeler de bu tahmini doğrular niteliktedir. Geçen yıla oranla büyümede yavaşlama söz konusu olsa da büyümenin bileşenleri daha dengelidir. Sadece iç tüketime değil, ağırlıklı ihracatla elde edilmiş büyüme söz konusudur. Büyümenin motorunun ihracat olduğu ölçüde cari dengenin daha etkin yönetilme ihtimali artmaktadır.

2014 yılı ödemeler dengesi açısından öngörülerden daha iyi bir yıl olmaktadır. İç talebin zayıfladığı ve ithalatın gerilediği bir süreçte artan ihracat performansı sonrası cari açık gerilemektedir. Şimdiden GSYH'ye oran olarak %6,1 seviyesine gelinmiştir. Bu olumlu seyir OVP tahminlerine yansımıştır. 2014 sonu için söz konusu oran %5,7'ye revize edilmiştir. Her ne kadar jeopolitik gelişmeler ve ana ihracat ortağımız Euro Bölgesi'nde yaşanan büyümenin ivme kaybı bu konuda olumsuz yönler olarak öne çıksa da ihracatta geline nokta sayesinde %5,7 hedefine kolay ulaşılabileceği düşünülmektedir. Ayrıca petrol fiyatlarındaki gerileme de iyileşmeye katkı sağlayacak bir diğer faktör olacaktır.

Enflasyon cephesinde kur artışının yarattığı geçişkenliğin gecikmeli etkileri ve ana neden olarak iklimsel koşullara bağlı yüksek seyreden gıda fiyatları olumsuz bir tabloya neden olmaktadır. Nitekim OVP'de yılsonu tahmini %9,4'e revize edilmiştir. Gıda enflasyonunun daha makul seviyelere gelmesi ve petrol fiyatlarının geldiği seviyelere yakın seyri ile birlikte 2015 yılıyla birlikte baz etkisinin de katkısıyla enflasyonun düşüşe geçmesi beklenmektedir.

Maliye politikasındaki disiplinli ve istikrarlı seyir sürmekte ve bu olumlu yön hem ekonomi yönetimince, hem de derecelendirme kuruluşları, piyasa oyuncuları gibi mercilerce sıklıkla dile getirilmektedir. Ekonomistlerin, özellikle borç dengeleri bozuk olsa da kamuyu yatırım ve harcamaya davet eder görüş ve değerlendirmeler sunmakta oldukları bir ortamda; güçlü mali yapıyla bütçe disiplinin bozulmaması ve etkin kamu borç yönetimi Türkiye'nin en önemli aktifi olarak belirlenmektedir. İşgücüne katılma ve istihdam oranı artış eğilimini korumaktadır. Ancak istihdam artışına nazaran işgücüne katılma oranlarındaki artışın daha fazla olması sonucu işsizlik oranında bir artış eğilimi yaşanmaktadır.

Küresel ekonomi şartları, yeni normal olarak adlandırılmakta olan bir döneme geçişi işaret etmektedir. ABD ve İngiltere'nin kriz sonrası ilk faiz artırımına giden gelişmiş ülke merkez bankaları olması yüksek ihtimal dahilindedir. Avrupa ülkelerinin ekonomileri de alınan önlemler sonrası belki daha yavaş da olsa toparlanma sürecine geçecektir. Gelişmekte olan ekonomiler de bu yapıya uyum sağlayacaklardır. Türkiye başarılı maliye politikası uygulamaları ve güçlü bankacılık sektörü ile öne çıkmaktadır. Enflasyon, büyüme gibi konularda performans hedeflerden sapmış olsa da ekonomi yönetiminin Orta Vadeli Program'da ortaya koyduğu üzere bu konularda gerekli

önlemlerin alınacağı iradesi açıktır. Ayrıca yapısal reformlara verilen önemin Orta Vadeli Program'da önemle vurgulanması ve bu konuda önemli adımlar atılacağı beklentisi önümüzdeki dönemde istikrarlı ve sürdürülebilir bir makro çerçeveye yol alınacağının işaretlerini vermektedir.