



2017

I. Ara Dönem Konsolide Faaliyet Raporu



Ziraat Bankası

İÇİNDEKİLER

SUNUŞ.....	2
ANA ORTAKLIK BANKANIN ORTAKLIK YAPISI	2
KURUMSAL PROFİL	3
ANA ORTAKLIK BANKANIN YÖNETİM KURULU	5
ANA ORTAKLIK BANKANIN ÜST YÖNETİMİ.....	5
YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN DEĞERLENDİRMESİ	6
GENEL MÜDÜR'ÜN DEĞERLENDİRMESİ	8
BAŞLICA KONSOLİDE FİNANSAL GÖSTERGELER	10
KONSOLİDE EDİLEN BAĞLI ORTAKLIKLAR, İŞTİRAKLER VE BİRLİKTE KONTROL EDİLEN ORTAKLIKLARA İLİŞKİN BİLGİLER	11
2017 I. ARA DÖNEM SONRASINA İLİŞKİN BEKLENTİLER	27

Sunuş

Ana ortaklık bankanın, 2017 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 Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı 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 16 ortaklığın konsolidasyon işlemlerine ve faaliyet sonuçlarına yer verilmiştir.

Ana Ortaklık Bankanın Ortaklık Yapısı

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.'nin ödenmiş sermayesi 5.100.000.000-TL'dir. Banka'nın tek hissedarı T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı olup, Bakanlar Kurulu'nun 24 Ocak 2017 tarih ve 2017/9756 sayılı kararname eki kararı ile Banka hisselerinin tamamının Türkiye Varlık Fonu'na devredilmesine karar verilmiştir. Devir süreci devam etmektedir.

Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri, Denetim Kurulu Üyeleri ile Genel Müdür ve Yardımcıları Banka'da hisse sahibi değildir.

Kurumsal Profil

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

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

Yurt dışında da büyümeyi hedefleyen Ziraat Bankası, hali hazırda 19 ülkede yer alan 98 hizmet noktasıyla en geniş uluslararası hizmet ağına sahip Türk Bankasıdır.

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

- 1.818 hizmet noktası
- 25.008 çalışan
- 6.949 ATM
- İnternet Bankacılığı (Bireysel ve Kurumsal İnternet Şubesi)
- Mobil Bankacılık (Ziraat Mobil, Ziraat Tablet, Cep Şube)
- Telefon Bankacılığı
- SMS Bankacılığı

ile kesintisiz ve üstün kaliteli hizmet sunmaktadır.

Ziraat Bankası, geniş ürün yelpazesiyle ödeme sistemleri, kredi, mevduat ve yatırım alanlarında müşterilerine hizmet vermekte; en uygun ürün ve hizmetleri, en uygun vade ve fiyat seçenekleri ile sunmaktadır. Ayrıca dönemsel olarak hazırlanan promosyon ve kampanyalar ile avantajlı koşullarla müşterilerine destek sağlamaktadır.

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.

Ziraat Bankası, zengin ürün ve hizmet çeşitliliği, iştirakleriyle oluşturduğu sinerjik yapılanma, rakipsiz pazar bilgisi ve tecrübesi, insan kaynağı ve güçlü mali yapısı ile sürekli büyüme sürecinde ihtiyaç duyduğu enerji ve motivasyonu kesintisiz olarak sağlamaktadır. Ziraat Bankası, geçmişte olduğu gibi günümüzde de Türkiye'nin bankacılık sektörünü şekillendirmeye devam etmektedir.

Ana Ortaklık Bankanın Yönetim Kurulu

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
MEHMET HAMDİ YILDIRIM	Yönetim Kurulu Üyesi	05.04.2016
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	Denetim Kurulu Üyesi	29.03.2013
DENİZ YILMAZ	Denetim Kurulu Üyesi	30.03.2016

Ana Ortaklık Bankanın Üst Yönetimi

ADI SOYADI	GÖREVİ	GÖREVE BAŞLAMA TARİHİ
HÜSEYİN AYDIN	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür	15.07.2011
GENEL MÜDÜR YARDIMCILARI		
ALPASLAN ÇAKAR	Dağıtım Kanalları Yönetimi	11.09.2013
BİLGEHAN KURU	Hazine Yönetimi ve Uluslararası Bankacılık	01.11.2011
BÜLENT SUER	Operasyonel İşlemler	11.09.2013
M. CENGİZ GÖĞEBAKAN	Kredi Politikaları	16.11.2011
MUSA ARDA	Kredi Tahsis ve Yönetimi	16.11.2011
PEYAMİ ÖMER ÖZDİLEK	Finansal Koordinasyon	30.07.2015
YÜKSEL CESUR	İç Sistemler	01.04.2014

Yönetim Kurulu Başkanı'nın Değerlendirmesi

ABD'de yeni yönetimin nasıl bir ekonomi politikası izleyeceğine yönelik belirsizliğin sürmesine ve Avrupa'da siyasi risklere karşın, 2017 yılının birinci çeyreğinde küresel iktisadi faaliyet, beklentilerin üzerinde bir performans sergilemiştir. Jeopolitik risklerin varlığı ise dönem dönem finansal piyasalarda fiyatlamaya hareketlerini etkilemiştir. Geride bıraktığımız dönemde emtia fiyatlarının istikrar kazanmasıyla Euro Bölgesi ağırlıklı olmak üzere deflasyon riskinin azaldığı görülmektedir.

ABD ekonomisi, uygulamaya konulması beklenen genişlemeci maliye politikalarla birlikte daha güçlü büyüme beklentisiyle 2017 yılına başlangıç yapsa da, Trump yönetiminin henüz net bir politika adımı atmaması nedeniyle yılın ilk çeyreğinde ılımlı bir görünüm sergilemiştir. Bu dönemde istihdam piyasasındaki sağlıklı görünümün devam etmesiyle Fed 2006 yılından bu yana üçüncü faiz artırımına gitmiştir. Trump'ın göreve gelmesinin ardından ABD ekonomi politikalarının daha yüksek enflasyon ve artan bono getirilerine yol açabileceği düşüncesiyle Fed'in daha hızlı faiz artışı gerçekleştireceği beklentileri yaygınlaşmıştır. Ancak Fed'in Mart ayı toplantısı ile birlikte politikalarına ilişkin belirsizliklerin azalmasıyla, uzun vadeli tahvil faizlerinde yükseliş eğilimi yavaşlamıştır.

2017 yılının birinci çeyreği, Euro Bölgesi ekonomisinin siyasi belirsizliğe rağmen istikrarlı bir şekilde hız kazandığı bir dönem olmuştur. Bölgede enflasyonun, enerji fiyatlarının katkısıyla toparlandığı da görülmektedir. Politik belirsizlikler ve İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden çıkmasına ilişkin görüşmelerin izleyeceği seyir küresel ekonomik faaliyet ve para politikalarının yönünde belirleyici olacaktır.

Gelişmiş ülkelerin para politikasındaki ayarlamaların, gelişmekte olan ülkelerin para politikasına yön verdiği ve jeopolitik gelişmelerin bir kademe daha öne çıktığı bir dönem geride kalmıştır. İlgili dönemde petrol fiyatlarının varil başına 50 ABD Doları seviyesinin üzerinde istikrar kazanması ve Fed'in daha mütevazı bir sıkılaştırma politikası uygulayacağına ilişkin beklentiler, gelişmekte olan ülkelere yönelik risk algılamalarının olumlu olmasına olanak sağlamıştır.

Türkiye ekonomisi, üçüncü çeyrekteki daralmaya karşın şoklara karşı dayanıklılığını göstererek görece iyi bir büyüme performansı ile 2016 yılını sonlandırmıştır. Mali disiplinin ekonomiye sağlamış olduğu alanın sayesinde yetkililerin uygulamaya koyduğu teşvik ve tedbirlerin vasıtasıyla kredi büyümesinde canlanma belirginleşmekle beraber, kamu sektörünün 2017 yılında büyümeye katkısının artması beklenmektedir.

2017 yılının birinci çeyreğinde emtia fiyatlarının cari açık üzerindeki olumlu etkisi kademeli olarak azalsa da, Avrupa Birliği ülkelerinin ekonomilerinin ivme kazanmasıyla talep koşullarının güçlenmesi ve bölgeye ihracatın artış eğilimini sürdürmesiyle birlikte yılın başından bu yana mevsimsel etkilerden arındırılmış enerji ve altın hariç cari dengenin fazla verdiği görülmektedir. Yurtiçinde bu yıl net ihracatın, büyümenin sürükleyicilerinden olması beklenmektedir.

Geride bıraktığımız çeyrekte enflasyon, işlenmemiş gıda fiyatlarındaki baz etkisi, maliyet yönlü gelişmeler ve kur geçişkenliği sebebiyle artış kaydederek çift haneli rakamlara yükselmiştir. Merkez Bankası enflasyon beklentilerini yönetmek adına sıkı para politikası adımlarını güçlendirmiş ve para politikası araçlarını fiyat istikrarını sağlamak amacıyla etkin bir şekilde kullanmayı sürdürmüştür.

Ziraat Bankası, ülkemizin birçok alanda lider bankası olmasının da sorumluluğu ile özellikle KOBİ'lere yönelik kredilerde ve konut kredilerinde çok hızlı artışlar sağlamıştır. Böylece ülkemizin en önemli unsurlarından olan küçük ve orta ölçekteki işletmeler desteklenirken inşaat sektörüne de önemli katkılar sağlanmıştır. Ziraat Bankası, son yıllarda olduğu gibi sektörden daha hızlı kredi büyümesini sürdürmeye, kredilerini daha fazla reel sektörü destekleyecek şekilde artırmaya, hizmet kalitesini yükseltmeye ve ülkemizin en önemli aktifleri arasında yer almaya devam edecektir.

Muharrem KARSLI

Yönetim Kurulu Başkanı

Genel Müdür'ün Değerlendirmesi

Ziraat Bankası, aktif büyüklüğü, nakdi ve gayrinakdi kredi büyüklüğü, mevduat, özkaynak, şube ve ATM ağı gibi birçok alanda ülkemizin lider bankası olmayı sürdürmektedir. Strateji ve iş planlarımızı, verimliliği esas alan bir yönetim anlayışı doğrultusunda tasarlayıp uyguluyoruz. Büyüme ve verimliliğin sürdürülebilirliğini önemsiyoruz.

15 Temmuz'dan sonraki dönemde içinden geçmekte olduğumuz hassas dönemin de bilincinde olarak ülkemizin lider bankası olmanın sorumluluğu ile hareket ettik. İş modelimiz, bilanço yapımızdaki değişime katkı sağlamayı sürdürüyor. Değişim dönemi sürecinde sektörden daha hızlı kredi büyümesi gerçekleştirirken geçen yılın ilk yarısına oranla yılın 2. yarısında kredi büyüme hızımızı daha fazla artırdık. Geçen yılın 2. yarısında başlayan daha hızlı kredi büyüme eğilimini 2017 yılı ilk çeyreğinde de sürdürdük.

Geçen yıldan bu yana kredilerdeki artışımızı özellikle küçük ve orta büyüklükteki işletmelerimizin finansmanı ve konut kredileri kaynaklı olarak gerçekleştirdik.

2017 yılının ilk çeyreğinde konsolide nakdi kredilerimiz, %8'in üzerinde artarak 265 milyar TL'ye ulaştı. Gayrinakdi krediler dahil olmak üzere konsolide toplam kredilerimiz 352 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Böylece ülkemiz ekonomisine en yüksek finansman katkısı sağlayan banka konumumuzu sürdürmekteyiz. Mart sonu itibariyle 400 milyar TL olan konsolide aktiflerimizin %66'sından fazlası nakdi kredilerden oluşmaktadır. Kredi portföyümüzün yaklaşık %75'i reel sektörün finansmanı için verilmiş kredilerden müteşekkildir.

2017 yılında Kredi Garanti Fonu teminatlı krediler dahil olmak üzere yeni ürünlerle KOBİ'lerin finansman ihtiyaçlarının karşılanmasına daha fazla odaklandık. Bu kapsamda TOBB ile işbirliği içerisinde yaklaşık 15 bin firmaya 1,4 milyar TL, KOSGEB desteği ile yaklaşık 50 bin firmaya 1,2 milyar TL finansman desteği sağladık. Ayrıca Mart ayı içerisinde başlamış olmamıza karşın çok kısa sürede "Girişimciye Değer Kredisi" kapsamında da yaklaşık 25 bin firmaya 5 milyar TL kredi kullandırdık. Böylece 2017 yılı içerisinde KOBİ'lere sağladığımız finansman desteği kapsamında toplamda yaklaşık 90 bin firmaya 7,5 milyar TL finansman sağlamış olduk.

2016 yılında konut kredilerinin faiz oranlarının düşürülmesine öncülük ettik. 2016 yılında konut kredilerindeki artışın yarısını Bankamız gerçekleştirirken 2017 yılının ilk çeyreğinde ise konut kredilerindeki artışın %60'ını gerçekleştirdik.

Ülkemizin en büyük projelerinin finansmanında önde gelen bir banka olmayı önemsiyoruz. Hali hazırda kullanılmış olan proje finansmanı büyüklüğümüz 7,3 milyar ABD Doları seviyesindedir. Ayrıca bu kapsamda henüz kullanılmamış olan taahhütlerimiz de dikkate alındığında toplam

proje finansmanı büyüklüğü 10,3 milyar ABD Doları'na ulaşmış durumdadır. Finansmanında yer aldığımız projelerin tamamlanarak ülkemiz ekonomisine katkıda bulunmaya başlaması kadar yeni projelerin finansmanında da yer almanın heyecanını duyuyoruz.

Kredilerde sektörden daha hızlı büyümeyi sürdürüyoruz. Takipteki kredi rasyomuz ise, sektöre oranla oldukça olumlu şekilde %1,7 seviyelerinde hemen hemen yatay bir seyir izlemektedir.

Yurtiçinde 1.791 şube ve yaklaşık 7 bin ATM ile en yaygın hizmet ağına sahip bankayız. Ayrıca daha hızlı ve kaliteli hizmet sunma gayreti ile dijital bankacılığa yatırımlarımızı artırıyoruz. Operasyon Merkezimiz, her geçen gün daha fazla sayıda ve türde işlemi gerçekleştirmekte ve böylece şubelerimizin verimliliğini artırırken onları müşterilerimize daha etkin hizmet noktaları haline getirmekteyiz.

Yurtdışında 19 ülkede 98 noktada hizmetlerimizi sürdürürken yurtiçinde de 8 farklı hizmet alanı ile bir finans grubu olarak çalışmalarımızı sürdürmekteyiz.

Ziraat Bankası, ülkemizin en büyük finans şirketi olarak büyüklüğü değil etkinlik ve verimliliği odağı olarak çalışmalarına devam etmektedir. Bu şekilde müşterilerimize ve ülkemiz ekonomisine daha fazla katkı sağlamayı sürdüreceğiz.

Hüseyin AYDIN

Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

Başlıca Konsolide Finansal Göstergeler

AKTİFLER (Milyon TL)	Mar.17	Ara.16	Değ. (%)
Likit Aktifler ve Bankalar	50.675	45.219	12,1
Menkul Değerler	69.022	69.643	-0,9
Krediler	264.724	244.074	8,5
Diğer Aktifler	15.704	12.946	21,3
Toplam Aktifler	400.125	371.882	7,6

PASİFLER (Milyon TL)	Mar.17	Ara.16	Değ. (%)
Mevduat	242.422	232.912	4,1
Mevduat Dışı Kaynaklar	92.540	78.843	17,4
Diğer Pasifler	23.088	21.215	8,8
Özkaynaklar	42.075	38.912	8,1
Toplam Pasifler	400.125	371.882	7,6

SEÇİLMİŞ GELİR-GİDERLER (Milyon TL)	Mar.17	Mar.16	Değ. (%)
Faiz Gelirleri	8.534	6.638	28,6
Faiz Giderleri	3.978	3.328	19,5
Net Faiz Geliri	4.556	3.310	37,6
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	481	354	35,9
Diğer Faaliyet Gelirleri	985	671	46,8
Diğer Faaliyet Giderleri	1.954	1.685	16,0
Kredi ve Diğer Alacaklar Karşılığı	1.043	507	105,7
Vergi Karşılığı Öncesi Kar/Zarar	3.137	2.154	45,6
Vergi Karşılığı	735	485	51,5
Net Kar/Zarar	2.402	1.669	43,9

RASYOLAR (%)	Mar.17	Ara.16
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	14,27	13,86
Özkaynak / Toplam Aktifler	10,5	10,5
Nakdi Krediler / Toplam Aktifler	66,2	65,6
Takipteki Krediler (Brüt) / Toplam Krediler	1,7	1,8
YP Aktifler / YP Pasifler	93,7	106,1
Likit Aktifler / Toplam Aktifler	12,7	12,2

	Mar.17	Mar.16
Aktif Karlılığı (ROA)	2,6	2,1
Özkaynak Karlılığı (ROE)	24,6	20,2
Faiz Gelirleri / Faiz Giderleri	214,5	199,5

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

ZİRAAT HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş.

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

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

ÖZET BİLANÇO BİLGİLERİ (BİN TL)			
	Mar.17	Ara.16	Değişim (%)
Aktif Toplamı	4.251.122	3.751.482	13,32%
Cari Varlıklar	1.574.676	1.358.594	15,90%
Cari Olmayan Varlıklar	2.676.446	2.392.888	11,85%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	513.662	411.989	24,68%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.253.647	2.945.411	10,46%
Özkaynaklar	483.813	394.081	22,77%

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.17	Ara.16	Değişim (%)
Aktif Toplamı	1.042.874	829.524	25,72%
Cari Varlıklar	1.030.292	816.809	26,14%
Cari Olmayan Varlıklar	12.582	12.715	-1,05%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	725.984	550.347	31,91%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	15.276	14.170	7,81%
Özkaynaklar	301.614	265.007	13,81%

ZİRAAT FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

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

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

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

ÖZET BİLANÇO BİLGİLERİ (BİN TL)			
	Mar.17	Ara.16	Değişim (%)
Aktif Toplamı	2.458.703	2.355.261	4,39%
Dönen Varlıklar	1.014.574	984.170	3,09%
Duran Varlıklar	1.444.129	1.371.091	5,33%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.467.619	1.571.328	-6,60%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	713.149	518.724	37,48%
Özkaynaklar	277.935	265.209	4,80%

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ziraat Yatırım Menkul Değerler 1997 yılında faaliyete geçmiştir. 44 44 979 (ZRY) Müşteri Hizmetleri Merkezi ile hizmet vermektedir.

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

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

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

ÖZET BİLANÇO BİLGİLERİ (BİN TL)			
	Mar.17	Ara.16	Değişim (%)
Aktif Toplamı	157.531	136.450	15,45%
Dönen Varlıklar	148.745	128.818	15,47%
Duran Varlıklar	8.787	7.632	15,13%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	52.449	39.363	33,24%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.697	1.736	-2,25%
Özkaynaklar	103.386	95.352	8,43%

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. (A Grubu)	50,0	6.250,0
T.C. Ziraat Bankası A.Ş. (B Grubu)	24,9	3.112,5
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (B Grubu)	24,9	3.112,5
Armağan Yücel Samancı (B Grubu)	0,1	12,5
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (B Grubu)	0,1	12,5
TOPLAM	100	12.500,0

ÖZET BİLANÇO BİLGİLERİ (BİN TL)			
	Mar.17	Ara.16	Değişim (%)
Aktif Toplamı	32.629	28.799	13,30%
Dönen Varlıklar	31.807	27.650	15,03%
Duran Varlıklar	822	1.149	-28,46%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.310	1.623	42,33%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	468	446	4,93%
Özkaynaklar	29.851	26.730	11,68%

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	747.000,00
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş.	0,00000013	0,001
Ziraat Sigorta A.Ş.	0,00000013	0,001
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	0,00000013	0,001
Ziraat Teknoloji A.Ş.	0,00000013	0,001
TOPLAM	100	747.000

ÖZET BİLANÇO BİLGİLERİ (BİN TL)			
	Mar.17	Ara.16	Değişim (%)
Aktif Toplamı	9.065.259	7.959.507	13,89%
Likit Aktifler	1.788.189	1.669.752	7,09%
Menkul Kıymetler	393.231	415.842	-5,44%
Krediler	6.504.876	5.557.942	17,04%
Toplanan Fonlar	6.432.408	5.636.002	14,13%
Özkaynaklar	786.091	764.621	2,81%

ZİRAAT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.Ş.

Ziraat GYO, 01.11.2016 tarihi itibarıyla faaliyetlerine başlamıştır. 1.300 milyon TL ödenmiş sermayeye sahip olan Şirketin hisselerinin tamamı Ziraat Bankası'na aittir. Şirketin varlık yapısı içinde Ziraat Finans Grubu projeleri başta olmak üzere önemli gayrimenkul projeleri bulunmaktadır. İstanbul'un bölgesel ve küresel bir finans merkezi olabilmesi yolunda başlatılan İstanbul Finans Merkezi projesinde inşa edilecek 27.195,50 m² alanlı arsa üzerinde yükselecek 40 ve 46 katlı 2 kuleden oluşan toplam inşaat alanı 426.000 m² 'dir.

ORTAKLAR	HİSSE ORANI	NOMİNAL
	(%)	SERMAYE
		(BİN TL)
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	100	1.300.000
TOPLAM	100	1.300.000

ÖZET BİLANÇO BİLGİLERİ (BİN TL)

	Mar.17	Ara.16	Değişim (%)
Aktif Toplamı	1.327.402	1.314.874	0,95%
Dönen Varlıklar	283.490	271.441	4,44%
Duran Varlıklar	1.043.913	1.043.432	0,05%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	652	1.145	-43,09%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	-
Özkaynaklar	1.326.751	1.313.729	0,99%

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.17	Ara.16	Değişim (%)
Aktif Toplamı	4.897.335	4.842.849	1,13%
Likit Aktifler	2.331.764	2.348.827	-0,73%
Menkul Kıymetler	883.668	951.994	-7,18%
Krediler	1.465.229	1.427.296	2,66%
Mevduat	3.938.891	4.093.554	-3,78%
Özkaynaklar	745.866	640.756	16,40%

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.17	Ara.16	Değişim
			(%)
Aktif Toplamı	1.627.365	1.675.917	-2,90%
Likit Aktifler	67.134	61.848	8,55%
Menkul Kıymetler	12.626	18.417	-31,44%
Krediler	1.517.574	1.569.767	-3,32%
Mevduat	1.398.614	1.451.175	-3,62%
Özkaynaklar	203.834	199.672	2,08%

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 18 Ofis olmak üzere toplam 30 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	140.000
TOPLAM	100	140.000

ÖZET BİLANÇO BİLGİLERİ (BİN KM)			
	Mar.17	Ara.16	Değişim (%)
Aktif Toplamı	914.414	864.640	5,76%
Likit Aktifler	102.641	164.494	-37,60%
Menkul Kıymetler	5.465	8.500	-35,71%
Krediler	677.873	634.076	6,91%
Mevduat	562.274	506.408	11,03%
Özkaynaklar	155.776	159.302	-2,21%

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.17	Ara.16	Değişim (%)
Aktif Toplamı	34.666	40.254	-13,88%
Likit Aktifler	2.803	4.289	-34,64%
Menkul Kıymetler	2.144	2.235	-4,05%
Krediler	28.643	32.481	-11,82%
Mevduat	9.444	10.628	-11,14%
Özkaynaklar	7.618	7.914	-3,74%

ZİRAAT BANK AZERBAYCAN 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.17	Ara.16	Değişim (%)
Aktif Toplamı	149.912	131.304	14,17%
Likit Aktifler	70.830	55.026	28,72%
Menkul Kıymetler	4.929	4.522	8,99%
Krediler	54.134	53.936	0,37%
Mevduat	88.152	53.053	66,16%
Özkaynaklar	60.491	59.421	1,80%

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	1.333.631,0
Ziraat Sigorta A.Ş.	0,09	1.176,5
TOPLAM	100	1.334.807,5

ÖZET BİLANÇO BİLGİLERİ (BİN RUR)			
	Mar.17	Ara.16	Değişim (%)
Aktif Toplamı	4.737.699	5.503.089	-13,91%
Likit Aktifler	2.384.700	3.205.553	-25,61%
Menkul Kıymetler	61.141	62.104	-1,55%
Krediler	1.858.579	1.806.671	2,87%
Mevduat	2.117.070	2.791.637	-24,16%
Özkaynaklar	2.382.682	2.315.783	2,89%

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.17	Ara.16	Değişim (%)
Aktif Toplamı	58.490.480	57.562.317	1,61%
Likit Aktifler	15.812.646	12.335.031	28,19%
Menkul Kıymetler	9.200.001	9.999.999	-8,00%
Krediler	29.269.578	31.066.896	-5,79%
Mevduat	34.090.730	33.694.059	1,18%
Özkaynaklar	23.800.519	23.331.504	2,01%

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.17	Ara.16	Değişim (%)
Aktif Toplamı	1.058.548	978.741	8,15%
Likit Aktifler	893.025	812.655	9,89%
Menkul Kıymetler	-	210	-
Krediler	41.866	45.933	-8,85%
Mevduat	933.911	853.265	9,45%
Özkaynaklar	100.069	96.995	3,17%

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	47.876.400

ÖZET BİLANÇO BİLGİLERİ (BİN UZS)			
	Mar.17	Ara.16	Değişim (%)
Aktif Toplamı	288.658.826	240.051.625	20,25%
Likit Aktifler	123.240.679	101.567.374	21,34%
Menkul Kıymetler	719	719	-
Krediler	139.628.728	115.979.177	20,39%
Mevduat	128.006.334	116.100.100	10,26%
Özkaynaklar	105.946.796	95.458.588	10,99%

2017 I. Ara Dönem Sonrasına İlişkin Beklentiler

2017 yılının birinci çeyreği küresel ekonomik toparlanmanın belirginleşerek ekonomik faaliyetteki iyileşmenin hız kazandığı bir dönem olmuştur. Özellikle gelişmiş ekonomilerde geçtiğimiz senenin son çeyreğinde ivme kazanan büyüme, yılın ilk çeyreğinde siyasi belirsizlikler ve jeopolitik risklere rağmen bu trendini sürdürmüştür. Geride bıraktığımız dönemde emtia fiyatlarının istikrar kazanması ile birlikte gelişmiş ülkelerde deflasyonist baskı azalmış, finansal piyasalarda reflasyon temasının katkısıyla pozitif bir seyir gözlenmiştir.

ABD ekonomisi Kasım ayındaki seçim sonrasında ekonomiyi canlandırmaya yönelik politikaların uygulanacağına ilişkin beklentilerle birlikte ılımlı görünümünü koruduğu bir çeyreği geride bırakmıştır. İstihdam piyasasındaki sağlıklı seyrin faiz artırımını için gerekli koşulların mevcut olduğunu göstermesinin ardından, Amerikan Merkez Bankası (Fed), Mart ayında kademeli faiz artırımını söylemini devam ettirerek 25 baz puan faiz artışına gitmiştir. Trump'ın göreve gelmesinden sonra ABD'de genişlemeci maliye politikaların uygulanacağı düşüncesiyle, Fed'in para politikasını öngörülenden daha hızlı sıkılaştıracağı beklentileri güçlenmişti. Buna karşın Trump yönetiminin uygulayacağı politikalara dair belirsizliğin geçerliliğini korumasıyla birlikte Fed, faiz artırımına gittiği son toplantısında beklentilerden güvercin bir duruş sergileyerek 2017 yılı için 3 faiz artırım beklentisini sürdürmüştür. Geride bıraktığımız dönemde Trump yönetiminin vaat ettiği vergi indirimlerini fiyatlayan varlıklar da, henüz net bir politika çerçevesi oluşturulmaması ile birlikte baskı altında kalmaktadır. Bu gelişmeler ışığında küresel piyasalarda son dönemde reflasyon teması sorgulanırken; Fed'in Haziran ayında faiz artırma olasılığı azalmıştır. Fed'in son toplantısında parasal sıkılaştırmanın hızlanacağı konusunda bir sinyal vermemesi ve faiz artışlarının kademeli gerçekleştirileceğini belirtmesinin ardından piyasalar bu yılın bitimine doğru bilançonun normalize edilip edilmeyeceğini izleyecektir.

2017 yılının ilk çeyreği, Euro Bölgesi'nde siyasi gelişmelerin ağırlık bastığı, deflasyon tehlikesinin büyük ölçüde ortadan kalktığı ve 6 yılın zirvelerine yükselen imalat ve hizmet PMI verilerinin işaret ettiği üzere, ekonomik aktivitenin güçlü bir şekilde ilerlediği bir süreç olmuştur. İvmelenen ekonomik faaliyet ve enerji fiyatlarının katkısıyla bölgede enflasyonun yükseliş eğilimine girmesiyle, Avrupa Merkez Bankası (ECB) para politikasında şekillendirmeye gitmiş ve gerektiğinde tüm araçların kullanılabilmesi yönündeki ifadesine son toplantısında yer vermemiştir. Euro Bölgesi'nin önde gelen ülkelerinde seçim yılı olması, bölgede siyasi haber yoğunluklu gündemin ağır basmasına neden olmaktadır. Bu konjonktürde geçtiğimiz yıl İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden çıkması (Brexit) kararı sonrası yaygınlaşan popülizm hareketinin sürüp sürmeyeceği piyasalarda tedirginlik oluşturmakta ve zaman zaman dalgalanmalara neden olmaktadır. Mart ayında Hollanda seçimlerinde popülist partinin yenilmesi Avrupa yanlısı bir kitlenin varlığına işaret etmekte ve

Avrupa Birliği bütünlüğünün sorgulandığı dönemde bölgenin dağılmasına yönelik riskleri azaltmaktadır. Brexit kararının küresel ekonomi üzerindeki olası etkilerinin belirsizliğini korumaya devam ettiği bir ortamda Brexit müzakerelerinde, hükümetin elini daha da güçlendirmek istemesiyle birlikte İngiltere'nin sürpriz erken seçim kararı almasının ardından halihazırda yoğun bir seçim gündemine bir ülke daha eklenmiştir.

Fed'in güvercin duruşuyla birlikte gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye girişlerinin özellikle Mart ayında yoğunlaştığı bir çeyrek geride kalmıştır. Küresel ticaretin en önemli aktörlerinden olan Çin ekonomisinde büyümenin istikrarlı ve dengeli hale gelmesi, gelişmekte olan ülkelere yönelik riskleri azaltmakta ve küresel ticarete bağımlı diğer ülkelerin ihracatlarındaki toparlanmanın belirginleşmesine imkan sağlamaktadır. Çin ekonomisi, büyümesindeki normalleşme ile birlikte yavaşlayan büyümeden yatay büyümeye geçiş yaparken; ülkede konut sektöründeki büyüme ve yüksek orandaki borçluluk finansal istikrar açısından risk oluşturmayı sürdürmektedir. İlgili dönemde emtia fiyatlarındaki artışla Çin'den başlayıp küresel ekonomiye yayılan reflasyon sürecinin, Trump politikalarının sorgulanmasıyla birlikte baskı altında kaldığı görülmektedir. ÜFE rakamlarında ivme kaybının başlamasıyla birlikte enflasyon beklentileri düşüşe geçmiş ve vadeli fiyatlamalara göre Fed'in Haziran ayında faiz artırma olasılığı bir dönem %50 seviyesinin altına kadar gerilemiştir. Bu gelişmeler ışığında ABD'de dolar cinsi tahvil faizleri ve dolar endeksinde zayıflama dikkat çekmektedir. Geride bıraktığımız dönemde petrol fiyatlarının daha çok arz gelişmeleri ile şekillendiği ve varil başına 50 ABD Doları seviyesinin üzerinde istikrar kazandığı görülmektedir. Bu gelişmeler doğrultusunda da petrol ihracatçısı ülkelerin ekonomilerinde toparlanma ılımlı seyrini sürdürürken; Mayıs ayındaki OPEC toplantısında üretim kesintisini uzatma konusunda alınabilecek kararlar petrol piyasasını orta vadede etkileyecek ana unsurlardan biridir. Suriye ile Kuzey Kore özelinde jeopolitik risklerin varlığı ise özellikle gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye akımlarına risk teşkil etmektedir.

Türkiye ekonomisi Temmuz ayı ortasındaki olumsuzluklara karşın dayanıklılığını göstererek 2016 yılı genelinde %2,9 ile ılımlı bir büyüme kaydetmiştir. 15 Temmuz şokunu hızla atlatan ekonomi, yılın dördüncü çeyreğinde ise özel tüketimin öncülüğünde %3,5 büyümüştür. Yetkililerin reel sektörü desteklemek için uygulamaya koyduğu teşviklerin katkısı ve Referandum sürecinin de geride kalmasının ardından ekonominin ana eğilimine dönerek 2017 yılında Orta Vadeli Program hedefleri doğrultusunda büyümesi beklenmektedir.

Geride bıraktığımız süreçte mali disiplinin sağlamış olduğu alan sayesinde yetkililer genişlemeci maliye politikalarına yönelerek kamu harcama ve vergi indirimleriyle iktisadi faaliyeti

desteklemektedir. Beyaz eşya ve mobilyadaki vergi indirimleriyle dayanıklı tüketim mallarına talep artarken; işletmelere yönelik kamu kredi destekleri sayesinde artan kredi kullanımıyla birlikte özel tüketim canlı tutulmaktadır. Hali hazırda kamu borcunun GSYH oranı %28,3 ile gelişmekte olan ülke ortalamasının yarısı seviyesinde ve %60 olan Maastricht kriterinin oldukça altında bulunmaktadır. Bu oranın Avrupa Birliği ülkelerinde ortalama %90,7 ve bölgenin en güçlü ekonomisi olan Almanya'da ise %71 seviyesinde olduğunu göz önüne alınca mali tarafta yeterli alanımız olduğu görülmektedir. Kamu maliyesindeki bu güçlü görünümle birlikte maliye politikalarında alınan çoğu tedbirin geçici olması dolayısıyla bütçe tarafında kalıcı bir bozulmanın yaşanması beklenmemektedir.

2016 yılında 2015 yılına göre daha ılımlı bir büyüme kaydeden ekonominin yanı sıra işgücüne katılım oranının tarihi yüksek seviyesinde bulunması işsizlik oranlarının yüksek seyretmesine neden olmaktadır. Büyüme destekleyici politikalara ek olarak istihdam seferberliği kapsamında yapılan çalışmaların orta vadede işsizlik oranlarını tek haneye indirmesi beklenmektedir.

Bu yılın ilk çeyreğinde emtia fiyatlarının cari açığı düşürücü etkisi kademeli olarak azalsa da Avrupa Birliği ülkelerinin talebindeki artışla birlikte net mal ihracatın olumlu seyretmesi ve iç talebin ılımlı görünümü sürdürmesi, mevsimsel etkilerden arındırılmış enerji ve altın hariç cari dengenin yılın başından bu yana pozitif değer almasına olanak vermiştir. Trump'ın korumacı dış politikalarının gölgesinde dünya ticaret hacminin 2017 yılına ivme kazanarak başlaması, yurtdışında net ihracatın büyüme kompozisyonuna pozitif katkı vermesine ek destek sağlayacaktır.

2017 yılının ilk çeyreğinde gıda fiyatlarındaki oynaklıkla birlikte döviz kuru hareketlerinin gecikmeli yansımalarının sürmesi enflasyonu yukarı çekmiştir. Küresel reflasyon sürecinin ivme kaybetmesinin de katkısıyla önümüzdeki süreçte enflasyonda maliyet kaynaklı yükselişlerin hız kesmesi öngörülmüşken; Gıda ve Tarımsal Ürün Piyasaları İzleme ve Değerlendirme Komitesi'nin aldığı önlemlerin katkısıyla gıda fiyatlarında düzeltme hareketi gerçekleşmesi halinde yılı tek haneli bir enflasyon rakamıyla sonlandırmamız beklenmektedir. İçerisinde bulunduğumuz yılda ekonominin ana gündem maddeleri enflasyon ve işsizlik rakamlarındaki gelişim olmaktadır. Hükümet istihdamı artıracak önlemleri yürürlüğe koyarken; Merkez Bankası da enflasyon beklentilerini yönetmek amacıyla fonlama kompozisyonunda ayarlama yaparak parasal sıkılaştırma yoluna gitmektedir. Mart ayı toplantısında geç likidite penceresinde düzenlemeye başvuran Merkez Bankası, ihtiyaç duyulması halinde ek parasal sıkılaştırma yoluna gidebilmek için kendisine para politikasında ek bir alan oluşturmuştur.