



2016

**III. ÇEYREK
ARA DÖNEM
KONSOLİDE
FAALİYET RAPORU**



Ziraat Katılım

Paylaştıkça daha fazlası

İÇİNDEKİLER

SUNUŞ.....	3
ANA ORTAKLIK ZİRAAT KATILIMIN ESAS SÖZLEŞMESİNDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER	4
ANA ORTAKLIK ZİRAAT KATILIM'IN YÖNETİM KURULU VE ÜST YÖNETİMİ.....	5
YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN DEĞERLENDİRMESİ	7
GENEL MÜDÜR'ÜN DEĞERLENDİRMESİ	9
KONSOLİDE FİNANSAL GÖSTERGELER.....	10
KONSOLİDE EDİLEN BAĞLI ORTAKLIĞA İLİŞKİN BİLGİLER.....	12
2016 II. ARA DÖNEM SONRASINA İLİŞKİN BEKLENTİLER	13

SUNUŞ

Ana Ortak Ziraat Katılım Türkiye'nin kamu sermayeli ilk katılım bankası

Ziraat Finans Grubu'nun bir üyesi olan Ziraat Katılım 675.000.000 TL sermaye ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK)'nun 10 Ekim 2014 tarih ve 6046 sayılı izniyle kurulmuş ve 12 Mayıs 2015 tarih ve 6302 sayılı kararla faaliyet izni almıştır.

Ülkemizde faaliyete geçen ilk kamu sermayeli katılım bankası olarak, 29 Mayıs 2015 tarihinde İstanbul'daki Genel Müdürlüğü ve Eminönü Şubesi'nde hizmet sunmaya başlamıştır. 30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla yurtiçinde 41 şubesi, 627 personeli ile müşterilerine hizmet vermektedir.

Hep birlikte büyüme hedefi

Ziraat Katılım, katılım bankacılığı prensiplerine uygun, doğru finansal çözümlerle bireylerin ve işletmelerin ülke ekonomisine katkısını artıracak projelerin destekçisi olarak hep birlikte büyümeyi hedefleyen, farklı bir katılım bankası olma amacı ile faaliyetlerini sürdürmektedir.

Müşterilerini her koşulda dinleyen, anlayan ve onlara özgün çözümler sunmayı kendisine temel ilke edinen Ziraat Katılım; yalnızca müşterileri ve hissedarları için değil tüm paydaşlarına ve topluma değer katacak çalışmalarda bulunmaya odaklıdır.

Ziraat Katılım, Ziraat Finans Grubu'nun bir üyesi ve 152 yıllık bir bankacılık hizmet geleneğinin mirasçısı olarak, deneyimli personeli, etkin dağıtım kanalları, dijital platformları ve teknolojik altyapısıyla bireysel ve kurumsal bankacılık alanlarında müşterilerine hizmet sunmaktadır.

ANA ORTAK ZİRAAT KATILIM'IN ORTAKLIK YAPISI

Ziraat Katılım Bankası A.Ş.'nin ödenmiş sermayesi 747.000.000 TL olup bu sermaye her biri 1,00 Türk Lirası değerinde olan 747.000.000 paya ayrılmıştır. Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri, Denetim Kurulu Üyeleri ile Genel Müdür ve Yardımcıları Banka'da hisse sahibi değildir.

Unvan	Pay Tutarları (TL)	Pay Adedi
T.C. Ziraat Bankası A.Ş.	746.999.996	746.999.996
Ziraat Sigorta A.Ş.	1	1
Ziraat Hayat ve Emeklilik A.Ş.	1	1
Ziraat Teknoloji A.Ş.	1	1
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1	1

ANA ORTAKLIK ZİRAAT KATILIMIN ESAS SÖZLEŞMESİNDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER

Ana ortaklık Banka'nın dönem içerisinde esas sözleşmesinde değişiklik yapılmamıştır.

ANA ORTAKLIK ZİRAAT KATILIM'IN YÖNETİM KURULU VE ÜST YÖNETİMİ

Bankamız Yönetim Kurulu 13 Şubat 2015 tarihinde tescil edilen Esas Sözleşmesinde belirlenmiş olup 29 Nisan 2016 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısı sonrasında yapılan 05 Mayıs 2016 tarihli Yönetim Kurulu görüşmeleri neticesinde aşağıdaki şekilde tekrar seçilmişlerdir.

Hazine Yönetimi ve Uluslararası Bankacılık Genel Müdür Yardımcısı Sn. Raci Kaya 15.08.2016 tarihinde görevinden ayrılmış olup İlgili Birim Genel Müdürümüz Sn. Osman Arslan'a bağlı olarak görev yapmaktadır.

AD SOYADI	GÖREV VE SORUMLULUK ALANI
Hüseyin AYDIN	Yönetim Kurulu Başkanı
Yusuf DAĞCAN	Yönetim Kurulu Başkan Vekili,
Osman ARSLAN	Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür, Finansman Komitesi Başkanı, Kurumsal Yönetim Kurulu Üyesi
Cemalettin BAŞLI	Yönetim Kurulu Üyesi, Finansman Komitesi Üyesi
Feyzi ÇUTUR	Yönetim Kurulu Üyesi, Denetim Komitesi Üyesi, Finansman Komitesi Üyesi
Metin ÖZDEMİR	Yönetim Kurulu Üyesi, Denetim Komitesi Üyesi, Ücretlendirme Komitesi Üyesi, Finansman Komitesi Yedek Üyesi
Salim ALKAN	Yönetim Kurulu Üyesi, Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı, Ücretlendirme Komitesi Üyesi, Finansman Komitesi Yedek Üyesi

ÜST YÖNETİM

AD SOYADI	GÖREV VE SORUMLULUK ALANI
Osman ARSLAN	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi Denetim Komitesi Teftiş Kurulu Başkanlığı İç Kontrol ve Uyum Bölüm Başkanlığı Risk Yönetimi Bölüm Başkanlığı
Mustafa AKIN	Pazarlama GMY Bireysel Pazarlama Bölüm Başkanlığı Girişimci Pazarlama Bölüm Başkanlığı Kurumsal Pazarlama Bölüm Başkanlığı
Tahir DEMİRKIRAN	Hazine Yönetimi ve Uluslararası Bankacılık GMY Hazine Yönetimi Bölüm Başkanlığı Finansal Kurumlar ve Yatırım Bankacılığı Kredi Tahsis ve Yönetimi GMY Kurumsal Krediler Tahsis ve Yönetimi Bölüm Başkanlığı Girişimci Krediler Tahsis ve Yönetimi Bölüm Başkanlığı Bireysel Krediler Tahsis ve Yönetimi Bölüm Başkanlığı Firma Analiz Bölüm Başkanlığı Kredi Risk İzleme Yöneticiliği Hukuk ve Takip İşleri Yöneticiliği Proje ve Yatırım Finansmanı Yöneticiliği
Hakan AYDOĞAN	Finansal Koordinasyon ve İnsan Kaynakları GMY Finansal Koordinasyon Bölüm Başkanlığı İnsan Kaynakları ve Organizasyon Bölüm Başkanlığı Tedarik ve Gider Yönetimi Bölüm Başkanlığı Kurumsal İletişim Yöneticiliği
Mehmet Said GÜL	Operasyonel İşlemler Grup Başkanlığı Operasyon Merkezi Bölüm Başkanlığı Kanal Yönetimi ve Müşteri Memnuniyeti Bölüm Başkanlığı Şube Operasyonları Bölüm Başkanlığı Bilgi Teknolojileri Bölüm Başkanlığı

YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN DEĞERLENDİRMESİ

2016 yılının üçüncü çeyreğinde; FED yetkilileri tarafından ABD ekonomisinde toparlanmanın hız kazandığı ve istihdam piyasasında güçlü verilerin gelmeye devam ettiği vurgulanarak, faiz artırımının ilerleyen dönemde kademeli olarak yapılmasının uygun olacağı dile getirilmiştir. Bu gelişme ABD Doları'nın diğer ülke para birimlerine özellikle de gelişmekte olan ülke paralarına karşı değer kazanmasına neden olmuştur.

FED'in faiz artırma ihtimalinin artması nedeniyle, gelişmiş olan ülke tahvillerine satış gelirken bir süredir negatif faizle işlem gören gelişmiş ülkelerin tahvil faizleri yeniden pozitive dönmüştür. Buna rağmen, Avrupa Birliği (AB) ülkelerinde ve Japonya da ekonomik yavaşlama halen devam etmekte olup, bu ülkelerde ek parasal teşviklerin ve yeni para politikalarının gündeme gelmesine neden olmuştur. İngiltere'de yapılan referandumda halkın AB'den çıkılması yönünde oy kullanması ise İngiltere ekonomisinde kaygıları artıran diğer bir unsur olmuştur. Bu kapsamda, İngiltere Merkez Bankası üçüncü çeyreğin başında İngiltere'de tüketimi ve yatırımları desteklemek amacıyla, politika faizini 25 baz puan indirerek % 0,25'e çekmiştir. Böylece İngiltere'de faiz, tarihin en düşük seviyesine inmiştir. İngiltere'nin AB'den çıkma kararı dünya piyasaları açısından oldukça olumsuz değerlendirilirken, bu durumun bankacılık sektörü üzerindeki etkisinin daha fazla olması beklenmektedir. Ayrıca küresel ekonomiyi etkileyebilecek ölçekte büyük bazı Alman bankalarında da karlılığın düşmesi ve finansal sorunların belirmesi dünyada başta bankacılık sektörü olmak üzere küresel ekonomi üzerinde baskı oluşturabilecek bir unsur olarak öne çıkmaktadır. Emtia fiyatlarında ise bir miktar toparlanma gözükse de FED'in faiz artırımını ve küresel ekonomide talebin hala zayıf seyretmesi, kalıcı bir toparlanmayı desteklememektedir.

2016 yılının üçüncü çeyreğinde, Temmuz ayında yaşanan olağanüstü durum neticesinde Türkiye'nin temel ekonomik göstergelerinde bir miktar sapma olsa da yılın geri kalan kısmı umut vericidir. İşsizlik oranında yeniden çift haneler görülürken yılın son çeyreğinde ekonomik büyümede yaşanması öngörülen ivmelenmenin işsizlik oranlarını yeniden tek haneye indirmesi beklenmektedir. Geçen yıl yüksek seyreden gıda fiyatlarında görülen dengelenme ile enflasyonda iyileşme yaşanmıştır. Enflasyonda düşük seyrin devam etmesi ve para politikasındaki sadeleştirme stratejileri doğrultusunda Merkez Bankası üçüncü çeyrekte de faiz indirimlerine devam etmiştir.

Türkiye ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde yaşanan jeopolitik gerginliklere ve küresel ekonomideki zayıflamaya rağmen % 3,1 oranında büyümüştür. Buna rağmen büyüme oranı beklentinin bir miktar altında kalmıştır. Ekonomik büyümenin kompozisyonuna bakıldığında ağırlıklı olarak yerleşiklerin tüketim harcamaları ve devletin nihai tüketim harcamalarından oluştuğu görülmektedir. Net ihracat tarafı ise büyümeye ciddi bir katkı sağlamamıştır. İmalat sanayide büyüme devam ederken ikinci çeyrekte birinci çeyreğe göre oldukça sınırlı olsa bir miktar yavaşlama olduğu görülmektedir. Temmuz ayında yaşanan olağanüstü siyasi gelişmeler neticesinde hükümetin aldığı önlemler ve ekonomiyi destekleyici adımlar ile düşen fonlama maliyeti oranlarının yılın geri kalanında büyümeyi desteklemesi beklenmektedir.

TL'nin yılın üçüncü çeyreğinde güçlü duruşu ve gıda fiyatlarında düşük seyrin devam etmesi ile enflasyonda beklentiler doğrultusunda bir düşüş sağlanmıştır. Yılın üçüncü çeyreğinde çekirdek enflasyon, geçen seneye kıyasla iyileşmeye devam etmesine rağmen beklentilerin bir miktar üzerinde kalmıştır.

TCMB, 2015 yılının ikinci yarısında uyguladığı para politikasında sadeleşmeye gideceğini açıklamış, enflasyondaki düşüş trendini de dikkate alarak borç verme oranını toplamda 250 baz puan indirmiştir. Son dönemde yapılan faiz indirimlerinin bankaların fonlama maliyetini düşürmesinden dolayı yatırım ve tüketim harcamalarının olumlu etkilenmesi beklenmektedir.

2016 yılında jeopolitik riskler ve Rusya ile yaşanan siyasi kriz nedeniyle turizm sektörü ve ihracatta hedefler yakalanamamıştır. Buna rağmen yıl içinde Türkiye'nin dış ticaret açığında daralma devam etmiştir ve petrol ve emtia fiyatlarında görülen düşüş ise bu daralmada ana etken olmuşlardır. Bunun yanı sıra ekonomik yavaşlamanın görüldüğü gelişmiş ülkelerden gelişmekte olan ülkelere olan fon akımları yaşanmış olup, yurt dışından gelen sermaye girişlerinin de etkisiyle ülkemizin cari açık rakamlarında belirgin bir iyileşme yaşanmıştır. Üçüncü çeyrekte yaşanan bazı olağanüstü siyasi gelişmelerden kaynaklı olarak Türkiye'den kayda değer bir fon çıkışı yaşanmamıştır.

2016 yılının ilk dokuz ayında mali disiplinin sürdürülmesi ve faiz harcamalarında iyileşmenin devam etmesi sonucu bütçe gerçekleştirmelerinde hedeflerin üzerinde bir performans yakalanmıştır. Ancak yılın son çeyreğinde ekonomik büyümeyi desteklemek için hükümet tarafından yapılacak harcamaların ve sübvansiyonların bütçe açığını bir miktar artırması beklenmektedir.

Bankacılık sektörü, yüksek aktif kalitesi, artan öz kaynak karlılığı ve güçlü öz kaynak yapısı ile Türkiye ekonomisinin büyümesinde ihtiyaç duyulan finansman kaynağını ve tasarruf kanallarını sağlayarak istikrarlı bir şekilde büyümektedir.

Türkiye'nin ilk kamu katılım bankası unvanını taşıyan Ziraat Katılım Bankası, açılışının üzerinden geçen bir seneden daha fazla süre zarfında, hızlı şekilde şubeleşerek hedeflerinin üzerinde bir performans gerçekleştirmiştir. 2016 yılının üçüncü çeyreği itibarıyla ülkemizin birçok noktasında Katılım Bankacılığı sektörüne yeni müşteriler kazandırılmıştır. Yeni ürünlerle Katılım Bankacılığı ürün yelpazesini daha da genişletmeyi hedefleyen Ziraat Katılım Bankası önümüzdeki dönemde gerek yurt içi gerekse yurt dışı müşterilerinin ihtiyaçlarına en iyi şekilde cevap vermeyi amaçlamaktadır. Yurt içi şube ağını daha da genişletmeyi planlayan Ziraat Katılım Bankası "Katılım Bankacılığı" prensipleri doğrultusunda güçlü finansal yapısını sürdürmekte, hizmet kalitesini ve Türkiye ekonomisine olan katkısını artırmaktadır.

Hüseyin AYDIN
Yönetim Kurulu Başkanı

GENEL MÜDÜR'ÜN DEĞERLENDİRMESİ

2016 yılının 3. çeyreğinde küresel piyasalarda, genel beklentinin aksine Amerikan Merkez Bankası'nın (FED) bir yandan faiz artırımına ilişkin mesajlar verirken bir yandan da süreci ertelemeye devam etmesi gelişmekte olan ülke piyasalarını olumsuz yönde etkilemiştir. Yurtiçinde ise, 15 Temmuz'daki darbe girişimi sürecinden milletimizin cesareti ve feraseti, devlet yöneticilerimizin etkili müdahaleleriyle ülke olarak güçlenerek çıktık. Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in not indirimine rağmen, yabancı yatırımcılar Türkiye'nin temel ekonomik göstergelerine duydukları güveni sürdürmektedir. Ülkemiz, geride bıraktığımız dönemde hedeflenenden bir miktar düşük oranda ekonomik büyüme kaydetse de alınan önlemlerle yılın son çeyreğinden başlayarak iyileşmenin başlayacağı öngörülmektedir. Bu süreçte, yatırımları ve üretimi artırmayı amaçlayan teşvik tedbirleri uygulamaya alınmış ve finansal piyasaları rahatlatacak adımlar atılmıştır. Bu önlemler, piyasalar açısından olumlu karşılanmış ve Orta Vadeli Program (OVP) içeriğinde belirtilen hedefler doğrultusunda yol alınmaya başlanmıştır.

2016 üçüncü çeyrek itibariyle Ziraat Katılım olarak aktif büyüklüğümüz, hedeflerimize uygun şekilde 6 milyar TL seviyesini geçmiştir. 4,5 milyar TL nakdi, 2,5 milyar TL de gayri nakdi olmak üzere toplam fon kullandırım tutarında da 7 milyar TL seviyesine ulaşarak reel sektöre ve ülkemiz ekonomisine desteğimizi sürdürdük. Aynı dönemde, geniş müşteri kitlelerine ulaşarak topladığımız ve önemli bir kısmı tabana yaygın fonlardan oluşan toplanan fon hacmimiz ise 3,8 milyar TL olmuştur. Sürdürdüğü altyapı yatırımlarına rağmen ilk faaliyet yılını tamamladığı Haziran 2016 dönemini karlılıkla kapatan Ziraat Katılım, üçüncü çeyrekte de 12,4 milyon TL kara ulaşarak karlı ve istikrarlı büyümesini sürdürmüştür.

Katılım Bankacılığının gelişimine katkıda bulunma stratejimiz gereğince yeni ürün geliştirme çalışmalarımızı devam ettirdik. Bu kapsamda ilk kar-zarar ortaklığı projemizi hayata geçirdik. Kobilerin finansmana erişimini kolaylaştırmak üzere yaptığımız çalışmalar kapsamında Dünya Bankası kaynaklı fon kullandırmalarına da başladık.

Katılım bankacılığının daha geniş kitlelere ulaşması hedefimiz doğrultusunda ülke genelinde 41 şubeye ulaştık. Uygun fırsatları bulduğumuz bölgelerde şubeleşme çalışmalarımız önümüzdeki dönemlerde de devam edecektir. Şube dışı bankacılığa da önem vermekteyiz ve faaliyette olan internet şubemize ek olarak mobil bankacılık uygulamamızı da çok kısa sürede devreye alarak müşterilerimize dijital dünyada da eksiksiz hizmet sunmak istiyoruz.

Ziraat Katılım olarak Mayıs 2016 itibariyle ilk ihracını yaptığımız 100 milyon TL tutarlı kira sertifikası (sukuk) işleminden sonra Ağustos ayında gerçekleştirdiğimiz aynı tutarlı ikinci sukuk ihracı ile katılım bankacılığının para ve sermaye piyasalarında da hacminin artması için çalışmalarımıza devam ettik.

2016 üçüncü çeyreğinde, katılım bankacılığı prensiplerine uygun yeni bireysel ürünlerimiz olarak “Finansman Limitli Banka Kartı” ve “Devlet Katkılı Konut Hesabı” müşterilerimizin kullanımına sunulmaya başlamıştır. Bireysel finansman destek ürünü Finansman Limitli Banka Kartı ile müşterilerimizin birçok sektördeki mal ve hizmet alımlarında 48 aya varan vade imkânı sağlanmakta ve benzer ürünlerden farklı olarak, tahsis ve kart ücreti alınmamaktadır. Devlet Katkılı Konut hesabı ile ilk konutuna sahip olmak isteyen müşterilerimiz Ziraat Katılım’da açacakları hesap ile devletin sağladığı katkıdan faydalanabileceklerdir.

Ziraat Katılım, ‘Paylaştıkça daha fazlası’ anlayışı ile her koşulda reel ekonomiye destek vermeyi sürdürerek Türkiye’ye değer katmaya devam edecektir.

Osman ARSLAN
Genel Müdür

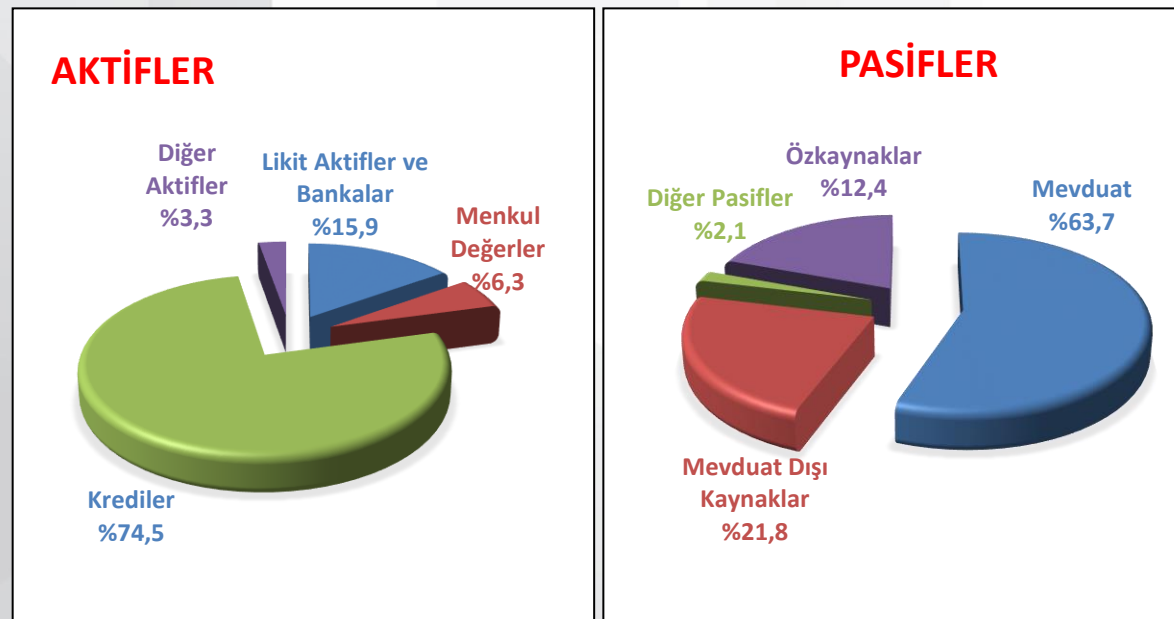
KONSOLİDE FİNANSAL GÖSTERGELER

AKTİFLER (Bin TL)	Eylül 2016	Bilanço Payı (%)
Likit Aktifler ve Bankalar	963.980	15,9
Menkul Değerler	383.921	6,3
Krediler	4.531.919	74,5
Diğer Aktifler	201.473	3,3
Toplam Aktifler	6.081.293	100

Toplam Aktifler içerisinde Krediler 4.531.919 Bin TL ile %75, Likit Aktifler ve Bankalar 963.980 Bin TL ile %16, Menkul Değerler 383.921 Bin TL ile %6, Diğer Aktifler 201.473 Bin TL ile %3'lük pay almaktadır.

PASİFLER (Bin TL)	Eylül 2016	Bilanço Payı (%)
Mevduat	3.875.277	63,7
Mevduat Dışı Kaynaklar	1.324.299	21,8
Diğer Pasifler	129.865	2,1
Özkaynaklar	751.852	12,4
Toplam Pasifler	6.081.293	100,0

Toplam Pasifler içerisinde Mevduat 3.875.377 Bin TL ile %64, Mevduat Dışı Kaynaklar 1.324.299 Bin TL ile %22, Özkaynaklar 751.852 Bin TL ile %12 ve Diğer Pasifler 129.864 Bin TL ile %2'lik pay almaktadır.



SEÇİLMİŞ GELİR-GİDERLER (Bin TL)	Eylül 2016
Kâr Payı Gelirleri	244.087
Kâr Payı Giderleri	106.852
Net Kâr Payı Gelir/Gideri	137.235
Net Ücret ve Komisyon Gelir/Giderleri	8.240
Ticari Kâr/Zarar (Net)	4.364
Diğer Faaliyet Giderleri	99.077
Kredi ve Diğer Alacaklar Karşılığı	34.987
Vergi Karşılığı Öncesi Kâr/Zarar	17.105
Vergi Karşılığı	(4.668)
Net Kâr/Zarar	12.437

RASYOLAR (%)	Eylül 2016
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	14,4
Özkaynak/Toplam Aktifler	12,4
Toplam Krediler/Toplam Aktifler	74,5
Vadesiz Mevduat/Toplam Mevduat	13,5
YP Aktifler/YP Pasifler	59,4
Likit Aktifler/Toplam Aktifler	15,9

KONSOLİDE EDİLEN BAĞLI ORTAKLIĞA İLİŞKİN BİLGİLER

ZİRAAT KATILIM VARLIK KİRALAMA A.Ş.:

Ziraat Katılım Varlık Kiralama A.Ş. tamamı Ziraat Katılım tarafından ödenmiş 50.000 TL sermayesi ile Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu ve Sermaye Piyasaları Kurulundan alınan izinle 22.01.2016 tarihinde, SPK'nın 07.06.2013 tarihli ve 28760 sayılı Resmi Gazete'de yayınlanan Kira Sertifikaları Tebliği (III-61.1) çerçevesinde münhasıran kira sertifikası ihraç etmek amacıyla kurulmuştur.

Şirket'in merkezi adresi Fatih / İSTANBUL'dur.

30 Eylül 2016 tarihi itibarıyla şirketin personeli bulunmamaktadır.

Ziraat Katılım Varlık Kiralama A.Ş. tarafından ihraç edilen ve ödemesi gerçekleştirilen 100.000.000 TL nominal değerli, 86 gün vadeli, 12/08/2016 itfa tarihli, "TRDZKVK81614" ISIN kodlu kira sertifikaları Borsa Genel Müdürlüğü'nün 24/03/2016 tarihli onayı çerçevesinde, 16/05/2016 tarihinde ihraç edilmiştir. Dönemsel kar payı getiri oranı %2,49753, yıllık bileşik kar payı oranı 11,03752'dir

Ziraat Katılım Varlık Kiralama A.Ş. tarafından ihraç edilen 100.000.000 TL nominal değerli, 89 gün vadeli, 09/11/2016 itfa tarihli, " TRDZKVKK1611" ISIN kodlu kira sertifikaları Borsa Genel Müdürlüğü'nün 24/03/2016 tarihli onayı çerçevesinde, 11/08/2016 tarihinde ihraç edilmiş ve 16/08/2016 tarihinden itibaren Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda sadece nitelikli yatırımcılar arasında işlem görmeye başlamıştır.

Ziraat Katılım Varlık Kiralama tarafından yurt içinde ihraç edilen, Ziraat Katılım Bankası A.Ş.'nin fon kullanıcısı olarak yer aldığı 100.000.000 TL nominal değerdeki, 86 gün vadeli, yönetim sözleşmesine dayalı kira sertifikalarının satış işlemleri tamamlanmış olup, yatırımcı hesaplarına virmanları gerçekleştirilmiştir.

İhraç Edilen Sermaye Piyasası Aracının ISIN Kodu	TRDZKVKK1611
İhraç Edilen Sermaye Piyasası Aracının Türü	Kira Sertifikası
Satış Şekli	Halka Arz Edilmeksizin Nitelikli Yatırımcılara Satış
İhracın Nominal Tutarı	100.000.000 TL
Satılan Nominal Tutar	100.000.000 TL
İhraç Fiyatı	1 TL
İhraç Edilen Sermaye Piyasası Aracının Vadesi	09.11.2016 - 89 gün
İhraç Edilen Sermaye Piyasası Aracının İtfa Planı	Vadesinde tek seferde ana para ve getiri ödemeli
İhraç Edilen Sermaye Piyasası Aracının Getiri/Kar Payı Oranı	Yıllık Basit Oran %10, getiri oranı %2,43836

Ortaklar	Adresi	Hisse Adedi	Pay Adedi
Ziraat Katılım	Hobyar Eminönü Mahallesi		
Bankası A.Ş.	Hayri Efendi Cad. Fatih / İSTANBUL	50.000	50.000

2016 I. ARA DÖNEM SONRASINA İLİŞKİN BEKLENTİLER

2016 yılının üçüncü çeyreğinde; finansal piyasalar, ABD Merkez Bankası (FED)'in ve Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin uyguladığı para politikaları ile petrol üreticisi ülkelerin petrol üretimi konusunda attığı adımlarla şekillenmiştir. ABD ekonomisinde toparlanmanın devam etmesi, FED'e yılsonuna doğru faiz artırımı için olanak sağlamış gibi gözükmektedir. Bu nedenle tarihi dip seviyeleri test eden gelişmiş ülke tahvil faizleri, yeniden yükselerek FED'in faiz artırımını fiyatlamaktadırlar. Petrol fiyatlarında sene başında görülen sert fiyat düşüşlerinden sonra ABD ekonomisinde görülen toparlanmanın devam etmesi ve petrol üreticisi ülkelerin üretimi kısma konusunda prensipte anlaşmaları, petrolün varil fiyatının denge noktasını yeniden 50 Dolar üzerine taşımıştır. Ancak küresel ekonomide büyüme beklentilerinin hala aşağı yönlü revize edilmesi nedeniyle petrol üretimi kısıtlansa bile petrol fiyatlarında hızlı bir toparlanma olasılığı azalmaktadır. Küresel ekonomideki yavaşlama sinyalleri petrol dışındaki diğer emtia fiyatlarını, dolayısıyla emtia üreticisi ülkeleri olumsuz etkilemektedir. Çin ekonomisinde yılbaşında görülen ekonomik sorunların üstü yılın son çeyreğine doğru bir miktar örtülmüş gibi gözükse de büyüme oranları yıllık ortalamaların altında seyretmekte ve ülkede ekonomik sorunlar hala devam etmektedir. Diğer taraftan Japon Merkez Bankası (BOJ) ve ECB tahvil alım programlarına devam ederek ve faiz oranlarını düşük seviyede tutarak hem kendi hinterlandlarında hem de küresel ekonomide likidite artışını sağlamaktadırlar. Ancak küresel ekonominin borçluluk düzeyinin oldukça yüksek seyri ve gelir dağılımındaki adaletsizlik nedeniyle merkez bankaları tarafından uygulanan genişleyici para politikalarının uzun vadede sürdürülebilir bir büyüme sağlayamayacağı dile getirilmektedir. Bu nedenle ülkelerin borç sorunlarının çözümünü de içerecek rekabetçi üretim ve güçlü tüketime dayalı sürdürülebilir büyüme sağlayacak farklı ekonomik modellere ihtiyaç duyulduğu belirtilmektedir.

ABD ekonomisi 2016 yılının ikinci çeyreğinde istihdam piyasasındaki iyileşmenin etkisi ile beklentilerden hızlı büyümüştür. Ancak ülke ekonomisi son üç çeyrekte % 1,5'un altında büyüyerek son birkaç senedir yaşadığı hızlı büyüme rakamlarını yakalamaktan uzaktır. Buna rağmen, FED Başkanı Yellen, 2016 yılının ikinci yarısında ekonomik büyümenin ivmelenmesini beklediğini belirterek yılın son çeyreğinde ekonomik koşulların faiz artırımını için uygun olacağını tahmin ettiğini dile getirmiştir. FED'in olası faiz artırımını ihtimali nedeniyle Dolar endeksi yeniden yükselirken ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde de hızlı yükselişler yaşanmaya başlamıştır. Dolar'ın güçlenmesi ABD'nin ihracatını olumsuz etkilemesine rağmen FED yetkilileri tarafından bu durumun faiz artırımını konusunda tolere edilebilir seviyede olduğu belirtilmektedir. Özellikle çekirdek enflasyonda hedeflerin yakalanmış olması ve yıllık TÜFE'nin % 1,5 seviyesine kadar çıkması, FED yetkililerinin bu argümanını destelemektedir. Mevcut jeopolitik riskler dikkate alınmazsa istihdam piyasasındaki iyileşmenin devam etmesi ile enflasyonda hedeflere yaklaşılması, FED'e yılın son çeyreğinde faiz artırımını için uygun ortam sağladığı belirtilmektedir.

İngiltere'nin AB'den çıkış referandumunda "Evet" sonucunun çıkması (Brexit) ile küresel ekonomide risk algısı artarken AB ülkelerinin tahvil faizlerinde ise tarihi dip seviyeler görülmüştür. İsviçre ve dünya ekonomisinde söz sahibi olan Almanya'da 10 yıllık tahvil faizleri negatif seviyeye inmiştir. ECB ise üçüncü çeyrekteki toplantısında mevduat faizlerini eksi % 0,40 seviyesinde bırakarak herhangi bir değişiklik yapmazken, varlık alım programını da aylık 80 milyar Euro düzeyinde bırakmıştır. Ancak, ECB Başkanı Draghi İngiltere'nin AB'den ayrılmasının etkileri netleşmeye başlamasıyla ek parasal teşviki değerlendirebileceklerinin sinyalini vermiştir. Brexit oylamasından sonra İngiltere Merkez Bankası ise politika faizini 25 baz puan indirerek yüzde 0,25'e çekmiştir. Böylece İngiltere'de de faiz oranları tarihin en düşük seviyesine inmiştir. Banka piyasaya para enjekte etmek için varlık alım hedefini 60 milyar sterlin artırarak 435 milyar Sterline yükseltmiştir. Dolayısıyla Brexit'ten çıkan sonuç nedeniyle ECB ve İngiltere Merkez Bankası ek önlemler almak zorunda kalmışlardır. Ancak FED'in son çeyrekte faiz artırımını konusunda sinyal vermesi, dünyada faiz oranlarının yükselmesine neden olurken Almanya 10 yıllık tahvil faizleri yeniden pozitif dönmüştür. Diğer taraftan Almanya'nın bazı büyük bankalarında karlılığın azalması ve küçülme planlarının ortaya konmasıyla, bu bankalara yönelik endişeler artmıştır. Küresel çapta hinterlandı bulunan ve çok yüksek türev ürün varlığı olan bu bankalarda önümüzdeki dönemde görülebilecek olası sorunların tüm küresel ekonomiyi derinden etkileme olasılığından bahsedilmektedir. Sonuçta Avrupa'da hala istenen ekonomik canlanmanın yaşanmamış olması nedeniyle bu ülkelerde parasal teşviklerin devam edeceği ve faizlerin uzun süre düşük seviyede kalacağı tahmin edilmektedir.

2016 yılının başlarında Çin ekonomisinde görülen yavaşlama eğiliminin küresel talebi olumsuz etkileyeceği beklentisi ile emtia fiyatlarında sert satışlar olurken, bu durumdan dünya ekonomisi de olumsuz etkilenmiştir. Çin devletinin ekonomiye olan desteğinin devam etmesine rağmen büyüme rakamları küresel ekonomiyi destekleyecek seviyelerden uzak kalmaktadır. İkinci çeyrekte Çin ekonomisinin büyüme rakamları beklentiler dâhilinde % 6,6 olarak açıklansa da 2009 yılındaki mali krizden bu yana en düşük büyüme değeri gerçekleşmiştir. Ekonomik büyümedeki düşüşün en büyük nedeni sanayi sektörünün güç kaybetmesi olarak gösterilmektedir. Son dönemde açıklanan imalat sanayi verileri bir toparlanmaya işaret etse de sürdürülebilir yüksek büyüme rakamlarının yeniden yakalanması açısından umut verici değildir. Yılbaşında küresel ekonomideki yavaşlama sinyalleri ve ABD'nin yeni teknoloji ile ürettiği kaya gazı ve petrolü gibi nedenlere varıl fiyatı 25 Dolar'ın altına düşen petrol fiyatlarında yılın ilk çeyreğinden sonra ılımlı bir toparlanma görülmüştür. Küresel ekonomideki talep daralmasının korkulduğu kadar derin olmaması ana etken olurken, Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC)'in, üretimi dondurma konusunda prensipte anlaşması petrol fiyatlarını olumlu etkileyen diğer unsur olmuştur. Ancak küresel talepte toparlanmanın istenen seviyede olmaması ve FED'in son çeyrekte olası faiz artırımını, petrol fiyatları üzerinde yeniden baskı unsuru olabilecek etkenler olarak görülmektedir.

Türkiye ekonomisinde yılın üçüncü çeyreğinde, ekonominin dinamiğinden kaynaklanan gelişmelerin yanı sıra bir takım olağanüstü siyasi gelişmeler önemli rol oynamıştır. Temmuz ayında yaşanan olağan üstü durumun negatif etkileri çok kısa sürmüş ve TL’de kayda değer bir değer kaybı yaşanmadığı gibi, TL cinsi varlıklarda da ciddi bir satış baskısı olmamıştır. Kamunun idari organlarının belli bir hiyerarşide sistemli çalışmaya devam etmesi ve hukuk devleti düzeninin işler halde çalışması ile bu yaşanan olayların ülkemiz üzerindeki olumsuz etkileri çok kısa sürede bertaraf edilmiştir. Ancak siyasi gelişmeler bir tarafa bırakıldığında, FED’in faiz artırım ihtimalinin artması nedeniyle üçüncü çeyreğin sonlarına doğru TL’de bir miktar değer kaybı yaşanmış ve ülkemizden sınırlı da olsa fon çıkışlarının olduğu görülmüştür. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) yılın üçüncü çeyreğinde de ekonomik gelişmeleri ve enflasyondaki düşüş trendini dikkate alarak faiz indirmelerine devam etmiştir. Dış ticaret açığı ve cari açıkta iyileşme devam ederken, bütçe gerçekleştirmelerin de hedeflerin ötesine geçilmiştir.

2016 yılının ilk çeyreğinde beklentilerin oldukça üzerinde büyüyen Türkiye, ikinci çeyrekte beklentilerin bir miktar altında büyüse de % 3,1 seviyesinde büyümeyi başarabilmiştir. Çin ve Hindistan gibi çok fazla nüfuslu ülkeler dışarda bırakıldığında birçok gelişmekte olan ülke de negatif, gelişmiş ülkelerde ise çok düşük büyüme rakamları varken Türkiye’nin beklentilerin altında kalan büyüme rakamları bile Türkiye ekonomisi açısından oldukça umut vericidir. Ülkemizde yaşanan olağan üstü siyasi gelişmeler, sınırlarımızdaki jeopolitik riskler ve küresel ekonomide yaşanan sorunlara rağmen ekonomi yönetiminin hızlı kararlar alabilmesi, ekonominin temel yapı taşlarının diğer ülkelerle kıyaslandığında oldukça sağlam oluşu ve siyasi otoritenin ekonomi yönetimindeki tecrübesi sayesinde Türkiye ekonomisi her türlü olumsuz şoku kolayca bertaraf edebilmektedir. TCMB’nin faiz indirimlerinin yanı sıra hükümetin ekonomiyi canlandırmak için üçüncü çeyrekte aldığı önlemlerin yılın geri kalan kısmında ekonomik büyümeye yeniden ivme kazandırması beklenmektedir.

Türkiye’nin ithalatında önemli bir paya sahip olan petrol ve doğalgazın, fiyatlarında görülen sert düşüş Türkiye’nin dış ticaret açığının daralmasına önemli düzeyde katkı sağlamıştır. Petrol ve doğalgaz fiyatlarında yılın ilk çeyreğinden itibaren bir miktar toparlanma görülse de bu durum Türkiye’nin ithalat faturasında ciddi bir etkiye neden olmamıştır. Diğer yandan petrol ve doğalgaz fiyatlarındaki ılımlı yükseliş, Türkiye’nin ana ihracat pazarlarından olan petrol üreticisi ülkelere Türkiye’de üretilen temel tüketim mallarına olan talebi arttırmış böylece Türkiye’nin ihracatı da bu durumdan olumlu etkilenmiştir. Rusya ile yaşanan siyasi krizin etkisiyle düşen turizm gelirleri ve yılın üçüncü çeyreğinde yaşanan olağanüstü siyasi gelişmelere rağmen Türkiye’nin cari işlemler açığı, yurt dışından sermaye girişi devam etmesiyle son beş yılın en düşük seviyesine inmiştir.

2016 yılının üçüncü çeyreğinde gıda fiyatlarındaki düşük seyrin devam etmesi ve TL'nin faiz indirimlerine rağmen güçlü duruşu, enflasyonun beklentilere paralel düşmesini sağlamıştır. Çekirdek enflasyonda, geçen seneye kıyasla iyileşme görülmesine rağmen endeks beklentilerin bir miktar üzerinde kalmıştır. Önümüzdeki dönemde OPEC tarafından petrol üretim miktarının dondurulması, enerji fiyatlarının artması sebebi ile de enflasyon üzerinde bir baskı oluşabilecektir. Ayrıca FED'in yılın son çeyreğinde yapacağı olası faiz artırımını da, TL'nin değeri üzerinde risk yaratabilecektir.

2016 yılının üçüncü çeyreğinde gerek küresel ekonomide yaşanan sorunlar gerekse Brexit gibi siyasi gelişmeler nedeniyle dünya da faiz oranlarında ciddi düşüşler görülmüştür. TCMB ise dünyada var olan düşük faiz oranlarını ve enflasyondaki düşüş trendini de dikkate alarak yılın üçüncü çeyreğinde de faiz indirimlerine devam etmiştir. TCMB, 2015 yılının ikinci yarısında uyguladığı para politikasında sadeleşmeye gideceğini açıkladıktan sonra borç verme faiz oranında toplam da 250 baz puan indirime gitmiştir.

2016 yılının son çeyreğinde FED'in faiz artırımını ihtimali artarken gerek jeopolitik riskler gerekse Brexit gibi siyasi gelişmeler nedeniyle küresel ekonominin risklerinde bir miktar artış olmuştur. Gelişmiş ülke tahvil faizlerinde görülen dip seviyelerinden sonra FED yetkililerinden gelen açıklamalar, hem ABD hem de diğer gelişmekte olan ülkelerin tahvil faizlerini yükseltmiştir. Diğer yandan OPEC tarafından üretimin dondurulması kararının alınması, petrol fiyatlarında sınırlı olsa yükselişe neden olmuştur. Dünyada düşen büyüme oranlarına rağmen yılsonunda % 3,2 oranında büyümesi beklenen Türkiye'nin jeopolitik risklerin de azalmasıyla önümüzdeki dönemde çok daha güçlü büyüme oranları yakalaması kuşku götürmez bir gerçektir.