



2016

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



Ziraat Katılım

Paylaştıkça daha fazlası

İÇİNDEKİLER

SUNUŞ.....	4
ANA ORTAKLIK ZİRAAT KATILIMIN ESAS SÖZLEŞMESİNDE YAPILAN DEĞİŞİKLİKLER	5
ANA ORTAKLIK ZİRAAT KATILIM'IN YÖNETİM KURULU VE ÜST YÖNETİMİ.....	6
YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN DEĞERLENDİRMESİ	7
GENEL MÜDÜR'ÜN DEĞERLENDİRMESİ	9
KONSOLİDE FİNANSAL GÖSTERGELER.....	10
KONSOLİDE EDİLEN BAĞLI ORTAKLIĞA İLİŞKİN BİLGİLER.....	12
2016 I. ARA DÖNEM SONRASINA İLİŞKİN BEKLENTİLER	12

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.

Çok kısa bir sürede temel bankacılık yazılım testlerini başarıyla tamamlayan Ziraat Katılım, operasyonel altyapı ve iş süreçlerini oluşturmuş; ihtiyaca uygun nitelik ve sayıda personel istihdamını gerçekleştirmiştir.

Ülkemizde faaliyete geçen ilk kamu sermayeli katılım bankası olarak, 29 Mayıs 2015 tarihinde İstanbul'daki Genel Müdürlüğü ve Eminönü Şubesi'nde hizmet sunmaya başlamıştır.

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 675.000.000 TL olup bu sermaye her biri 1,00 Türk Lirası değerinde olan 675.000.000 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.	674.999.996	674.999.996
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

2016 yılı ilk çeyreğinde Banka Esas Sözleşmesinde değişiklik bulunmamaktadır.

ANA ORTAKLIK ZİRAAT KATILIM'IN YÖNETİM KURULU VE ÜST YÖNETİMİ

Bankamız Yönetim Kurulu 13 Şubat 2015 tarihinde tescil edilen Esas Sözleşmesinde belirlenmiş olup 20 Mayıs 2015 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurulunda 3 yıllığına tekrar seçilmişlerdir.

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

AD SOYADI	GÖREV VE SORUMLULUK ALANI
Osman ARSLAN	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi

AD SOYADI	GÖREV VE SORUMLULUK ALANI
Raci KAYA	Hazine Yönetimi ve Uluslararası Bankacılık GMY
	- Hazine Yönetimi Bölüm Başkanlığı
	- Finansal Kurumlar ve Yatırım Bankacılığı
Tahir DEMİRKIRAN	- Finansal Koordinasyon Bölüm Başkanlığı
	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
Hakan AYDOĞAN	- Kredi Risk İzleme Yöneticiliği
	Pazarlama GMY
	- Bireysel Pazarlama Bölüm Başkanlığı
	- Girişimci Pazarlama Bölüm Başkanlığı
	- Kurumsal Pazarlama Bölüm Başkanlığı
Mehmet Said GÜL	- Kurumsal İletişim Yöneticiliği
	- Tedarik ve Gider Yönetimi Bölüm Başkanlığı
	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

Çin ekonomisinden büyümeyle ilişkin zayıf veriler, petrol ve emtia fiyatlarında görülen sert dalgalanmalar ve Amerikan Merkez Bankası'nın (FED) faiz artırımını konusundaki sergilediği duruş, 2016 yılının ilk çeyreğinde küresel piyasaların şekillenmesinde rol oynamıştır. Küresel ekonomide yaşanan oynaklık ve güçlenen Doların ABD ekonomisine olumsuz etkileri nedeniyle, FED faiz artış sürecinde daha ihtiyatlı davranacağını açıklamıştır. Ayrıca, Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) ek parasal teşviklerle genişleyici para politikasını sürdürmesi ve emtia fiyatlarında oynaklığın azalması ile birlikte ilk çeyrek, geleceğe dair iyimserliğin arttığı bir ortamda sonlanmıştır.

2016 yılının ilk çeyreğinde FED'in faiz artırım süreci, küresel ekonomiyi en çok etkileyen unsur olmuştur. 2015 yılının son çeyreğinde beklentilerin üzerinde gelen büyüme rakamları ile istihdam piyasasında görülen belirgin iyileşme, 2016 yılında FED'in dört defa faizleri artıracığı beklentisini doğurmuştur. Ancak Çin'de görülen yavaşlama eğiliminin yanı sıra petrol fiyatlarında görülen oynaklık, küresel ekonomide varlık fiyatlarında ciddi düşüşlere neden olmuştur. Bu bağlamda FED, faiz artırımlarında daha ihtiyatlı davranacağını dile getirerek para politikasında küresel gelişmeleri de dikkate alacağını açıklamıştır.

Euro Bölgesi'nde, yılın ilk çeyreğinde hedeflenen düzeyde olmasa da ECB'nin parasal teşviklerinin desteğiyle ekonomik toparlanma görülmeye başlanmıştır. Başta petrol olmak üzere emtia fiyatlarında görülen düşüşün tüketicilerin reel gelirlerini artırması, tüketim harcamalarında yükseliş yaşanmasına neden olurken; enflasyonda da ciddi düşüş görülmüştür. ECB, özellikle emtia fiyatlarındaki düşüşten kaynaklı deflasyon riskinden kaçınmak için yılın ilk çeyreğinde tahvil alım programını genişleterek mevduat ve politika faizlerinde indirim gitmiştir. ECB ayrıca ekonomik aktivitenin hız kazanması ve deflasyon riskinin ortadan kalkması için ek parasal teşvikler uygulayabileceğini açıklamıştır. Ancak İngiltere'nin birlikten ayrılması durumunda yeni siyasi sorunlar ortaya çıkabileceği ve ekonomik görünüm bozulabileceği için ECB'nin daha fazla adımlar atması gerekebilecektir.

2016 yılında küresel büyüme kaygılarının ön plana çıkması, beraberinde petrol fiyatlarında sert fiyat hareketleri meydana getirmiştir. Petrol arzındaki artışın talep yetersizliği ile birleşmesiyle petrolün varil fiyatında 25 Dolara kadar düşüş yaşanmıştır. Daha sonra petrol üreticisi ülkelerin üretimi dondurmak için girişimde bulunmaları ve FED'in küresel ekonomiyi destekleyici açıklamaları petrol fiyatlarında bir miktar toparlanma sağlamıştır.

FED'in yılın ilk çeyreğinde uyguladığı para politikası nedeniyle, bazı gelişmekte olan ülke merkez bankaları uyguladıkları para politikalarında değişikliğe gitmişlerdir. Özellikle FED'in faizleri hızlı şekilde artıracığı beklentisi, gelişmekte olan ülke para birimlerinin Dolar karşısında değer kaybetmesine neden olurken, bu ülkelerin merkez bankaları yerel para birimlerini destekleyici politikalar benimsemişlerdir. Ancak FED'in ilk çeyreğin sonunda faiz artışında ihtiyatlı olacağını açıklaması ile yerel para birimleri Dolara karşı güç kazanırken bazı gelişmekte olan ülkelerin merkez bankaları faiz indirimine gitmişlerdir.

2016 yılının ilk aylarında dünya genelinde görülen satış dalgası Türkiye piyasalarında da etkili olmuştur. Daha sonra ECB tarafından ek parasal teşviklerin alınması ve FED'in faiz artırımında daha temkinli adımlar atacağını açıklamasının yanı sıra Suriye'de barış görüşmelerinin başlaması, Türkiye'de finansal piyasaları olumlu etkilemiştir. Son dönemde beklentilerden iyi gelen enflasyon

ve dış ticaret rakamları faizlerde düşüş sağlayarak, TL'nin hem Dolar'a hem de sepet kura karşı değer kazanmasını sağlamıştır.

2015 yılının son çeyreğinde beklentilerin üzerinde büyüyen Türkiye ekonomisinin düşen faiz oranları ve küresel ekonomide risk iştahının da artmasıyla 2016 yılında da beklentilerin üzerinde bir büyüme performansı sergilemesi beklenmektedir. Özellikle 2015 yılında büyümenin ana kompozisyonu olan yurt içi talebe 2016 yılında yurt dışı talep artışının da katkı sağlamasıyla Orta Vadeli Program hedefi olan % 4,5'in de üzerinde bir büyüme oranının yakalanması ihtimali artmaktadır.

2015 yılında hızla düşen petrol fiyatları Türkiye'nin ithalat faturasında kayda değer iyileşme sağlarken, cari açık rakamlarında da belirgin bir gerileme görülmüştür. Türkiye'nin 2015 yılında kendi hinterlandında petrol ihracatçısı ülkelerle yaptığı ikili anlaşmaların etkisiyle Türkiye'ye 2016 yılında fon akışının hızlanması beklenmektedir. Bu kapsamda cari açığın finansmanı konusunda Türkiye'nin elinin daha fazla güçlenmesi beklenmektedir. Ayrıca, Avrupa Birliği ülkelerindeki talepteki artışın yanı sıra tüketici kredilerindeki ılımlı seyrin Türkiye'nin cari işlemler dengesine katkı sağlaması beklenmektedir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) 2015 yılında küresel ekonomik gelişmeleri dikkate alarak para politikasında sadeleştirmeye gideceğini açıklamıştır. Küresel oynaklığın azalmasıyla TCMB, yılın ilk çeyreğinde gecelik faizin üst bandında 25 baz puan, daha sonra da Nisan'daki Para Politikası Kurulu'nda ise 50 baz puan indirimine gitmiştir. Enflasyon sepeti içinde % 25 oranında ağırlığı bulunan ve son birkaç senedir yüksek seyreden gıda fiyatlarında bu yıl görülen olumlu seyrin etkisiyle enflasyonda sürpriz düşüşlerin görülmesi ihtimali artmıştır. Enflasyonda görülecek düşüşlerin yanı sıra küresel piyasalarda güvenin yeniden tesis edilmesi, TCMB'ye faiz indirimi için olanak sağlayacaktır. TCMB'nin yapacağı faiz indirimlerinin daha çok sadeleşmeye yönelik olacağı öngörülmektedir. Faiz indirimlerinin sadeleşmenin yanı sıra Türkiye'nin ekonomik büyümesine de katkı sağlayacağı düşünülmektedir.

Türk bankacılık sektörü, küresel ekonomide yaşanan oynaklığa rağmen istikrarlı büyümesini, güçlü özkaynak yapısı ve yüksek aktif kalitesi ile devam ettirmektedir. Sektör azalan kâr marjlarına rağmen diğer gelişmekte olan ülkelere kıyasla aktif ve özkaynak karlılığı açısından 2016 yılında umut vaat etmektedir. Sektörün resmi otoriteler tarafından sürekli izleniyor olması ve Basel III standartlarına yönelik uyum çalışmaları riskin yönetimi açısından güven arz etmektedir.

Ziraat Katılım Bankası, 2016 yılının ilk çeyreğinde olumlu sonuçlar elde etmiştir. Türkiye'nin ilk kamu katılım bankası unvanını taşıyan Ziraat Katılım Bankası "Katılım Bankacılığı" prensipleri doğrultusunda yeni ürünler geliştirerek müşterilerinin ihtiyaçlarına en iyi şekilde cevap vermeyi hedeflemektedir.

Hüseyin AYDIN

Yönetim Kurulu Başkanı

GENEL MÜDÜR'ÜN DEĞERLENDİRMESİ

Bankamız küresel finans piyasalarında FED faiz artış kararlarının ve Çin ekonomik büyümesinin yavaşlamasının etkili olduğu, yurtiçinde ise jeopolitik risklerin öne çıktığı yılın ilk çeyreğini geride bırakmıştır. Bu dönemde Bankamız, kuruluş sürecini tamamlamış, ülkemizin gelişmesine katkıda bulunmak üzere reel sektöre destek olmaya devam etmiştir.

Müşterilerle daha etkin temas sağlamak ve erişilebilirlik kabiliyetini artırmak amacı ile şubeleşme faaliyetlerine devam edecek olan Bankamız, 2015 yılsonunda yurt genelinde 22 şube ve 458 personel sayısına, 2016 yılı ilk çeyreğinde ise 29 şube ve 538 personel sayısına ulaşmıştır. Piyasanın yoğun rekabet ortamı içerisinde sistem alt yapısını güçlendirerek konusunda uzman, donanımlı, etkin bir insan kaynağı oluşturmak ve sadece belirli merkezlere odaklanarak değil ülke çapına yaygınlaşarak 2023 yılında yaygın şube ağı ile faaliyet gösteren bir Banka olmayı planlamaktadır.

2016 yılı ilk çeyrek itibariyle toplam nakdi fon kullandırımı 2.610 milyon TL'ye, toplanan fon hacmimiz ise 1.900 milyon TL'ye ulaşmıştır.

2016 yılsonu hedeflerine uygun olarak istikrarlı büyümemiz devam etmektedir.

Ziraat Katılım Bankası olarak öncelikli hedeflerimiz;

Katılım bankacılığı prensiplerine uygun, etik ve ahlaki değerlere sahip, sosyal sorumluluk bilincinde, dünya standartlarında faaliyet göstermek, sektörün birikimine yeni katkılar yapmak ve yeni ürünler geliştirecek donanıma ve enerjiye sahip olarak Katılım bankacılığının sektördeki payını daha yukarılara taşımak ve yeni bir anlayış getirmektir.

Müşterilerini her koşulda dinleyen ve onlara özgü çözümler sunmayı kendisine temel felsefe edinen Bankamız; yalnızca müşterileri ve hissedarları için değil, topluma ve tüm paydaşlarına değer katacak çalışmalarda bulunmak için faaliyet göstermektedir.

Toplanan fonların, Katılım bankacılığı prensiplerine uygun bir şekilde kullandırımını sağlamak üzere sağlam kredi politikaları ve bununla birlikte sağlıklı kredi süreçleri ile ağırlıklı olarak reel ekonominin desteklenmesi amacıyla ülkemizin üretim kapasitesini arttırmaya yönelik finansman desteği sağlayıp, müşteri ihtiyaçları doğrultusunda Ziraat Finans Grubu içerisinde sinerji sağlanması hedeflenmektedir.

Sürdürülebilir karlılık kavramına önem vermekle birlikte; ülke değerlerine ve geleceğine yönelik stratejik yatırımlarda yer almak, uygun ve doğru yatırımları, istihdam artırıcı, ekonomik büyümeye katkı yapan projeleri finanse etmek, İstanbul'un finans merkezi yapılanmasını işlevsel hale getirip uluslararası fonları ülkemize yönlendirilmesini sağlamak en önemli hedeflerimizdendir.

Ziraat Katılım Bankası, Ziraat Finans Grubu sinerjisi ve 153 yıllık Ziraat Markasının gücü ile bölgesinde ve küresel ölçekte büyük hedefleri olan yeni Türkiye'nin inşasına katkıda bulunarak; "Paylaştıkça Daha Fazlası" ilkesi çerçevesinde ülkemize hizmet vererek yoluna devam edecektir.

Osman ARSLAN

Genel Müdür

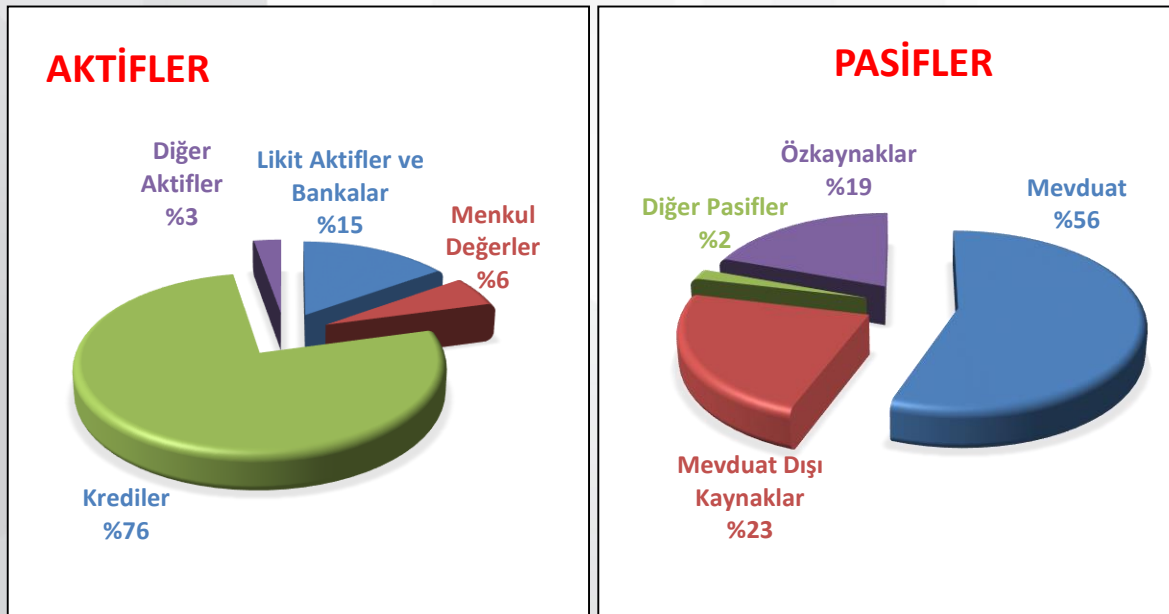
KONSOLİDE FİNANSAL GÖSTERGELER

AKTİFLER (Bin TL)	Mart 2016	Bilanço Payı (%)
Likit Aktifler ve Bankalar	519.026	15,2
Menkul Değerler	191.088	5,6
Krediler	2.610.032	76,4
Diğer Aktifler	94.971	2,8
Toplam Aktifler	3.415.117	100

Banka Aktifleri içerisinde 2.610.032 Bin TL hacim ile Krediler %76,4, 519.026 Bin TL hacim ile Likit Aktifler ve Bankalar %15,2, 191.088 Bin TL hacim ile Menkul Değerler %5,60, 94.971 Bin TL hacim ile Diğer Aktifler %2,78 pay almaktadır.

PASİFLER (Bin TL)	Mart 2016	Bilanço Payı (%)
Mevduat	1.900.210	55,6
Mevduat Dışı Kaynaklar	789.135	23,1
Diğer Pasifler	64.054	1,9
Özkaynaklar	661.718	19,4
Toplam Pasifler	3.415.117	100,0

Banka Pasifleri içerisinde 1.900.210 Bin TL hacim ile Mevduat %55,6, 661.717 Bin TL hacim ile Özkaynaklar %19,4, 64.055 Bin TL hacim ile Diğer Pasifler %1,9 ve 789.135 Bin TL hacim ile Mevduat Dışı Kaynaklar %23,1'lik pay almaktadır.



SEÇİLMİŞ GELİR-GİDERLER (Bin TL)**Mart 2016**

Kâr Payı Gelirleri	53,886
Kâr Payı Giderleri	19,903
Net Kâr Payı Gelir/Gideri	33,983
Net Ücret ve Komisyon Gelir/Giderleri	2,695
Ticari Kâr/Zarar (Net)	1.632
Diğer Faaliyet Giderleri	26,337
Kredi ve Diğer Alacaklar Karşılığı	13,890
Vergi Karşılığı Öncesi Kâr/Zarar	-1,140
Vergi Karşılığı	-1,617
Net Kâr/Zarar	-2,757

RASYOLAR (%)**Mart 2016**

Sermaye Yeterlilik Rasyosu	20,5
Özkaynak/Toplam Aktifler	19,4
Toplam Krediler/Toplam Aktifler	76,4
Vadesiz Mevduat/Toplam Mevduat	12,2
YP Aktifler/YP Pasifler	64,3
Likit Aktifler/Toplam Aktifler	15,2

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.

31 Mart 2016 tarihi itibarıyla şirketin personeli bulunmamaktadır.

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 ilk çeyreğinde, dünya ekonomisine Çin ekonomisinde görülen yavaşlama sinyallerinin yanı sıra emtia fiyatlarında görülen sert hareketler damgasını vurmuştur. Ocak ayında Çin ekonomisine ilişkin beklentilerin bozulması emtia fiyatları üzerinde baskı oluşturarak petrol fiyatlarında son 15 senenin en düşük seviyelerinin görülmesini sağlamıştır. Özellikle gelişmekte olan ülkelerden kaynaklanan ekonomik sorunların gelişmiş ülke ekonomilerini de etkilenmeye başlaması; FED'in faiz artırımı sürecinde biraz daha ılımlı bir duruş sergilemesine neden olmuştur. Bununla beraber, Avrupa Merkez Bankası (ECB) ve Japon Merkez Bankası (BOJ) yılın ilk çeyreğinde faiz oranlarında indirim giderek küresel ekonomiyi destekleyici adımlar atmışlardır. Merkez bankaları tarafından yapılan genişleyici para politikalarının küresel büyümeyi artık yeterince desteklemediği açıklanırken sürdürülebilir ekonomik büyüme için maliye politikalarının da gerekliliğinden sıkça bahsedilmeye başlanmıştır.

ABD ekonomisi, 2015 yılının son çeyreğinde beklentilerin üzerinde bir büyüme gerçekleştirerek toparlanmaya devam etmiştir. İç tüketimin büyümenin temel unsuru olduğu belirtilirken, güçlü ABD Dolarının ise büyüme üzerinde negatif etkisinin olduğu ifade edilmektedir. İşsizlik oranında görülen iyileşme devam ederken ücretlerde de beklentilerin üzerinde artış görülmektedir. Son dönemde işgücüne katılımın artması ile istihdam piyasasında iyileşmenin devam ettiği belirtilmektedir. İstihdam piyasasındaki belirgin iyileşme FED'in faiz artırımı için elini

güçlendirirken, FED'in yakından takip ettiği enflasyonda ise beklentiler karşılanamamaktadır. Çekirdek enflasyon % 2 seviyesinin üzerinde seyrederken, özellikle düşük petrol ve emtia fiyatları nedeniyle manşet enflasyon FED'in enflasyon hedefi olan % 2 seviyesinin oldukça altında kalmaktadır. Genel anlamda enflasyon dışındaki diğer ekonomik datalar güçlü seyrederek FED'e faiz artırımını için motivasyon sağlarken, FED faiz artırımında ABD dışındaki küresel ekonominin de genel görünümünü dikkate alacağını belirtmektedir. Mevcut konjonktürde FED'in yıl içinde bir veya en fazla iki defa daha faiz artıracığı tahmin edilmektedir.

2016 yılının başlarında Avrupa Birliği (AB) ülkelerinde ekonomik sorunların yanı sıra bir takım önemli siyasi sorunlar da ön plana çıkmıştır. Özellikle İngiltere'nin birlikten çıkma ihtimalinin artması, AB'de gümrük birlikteliğinin yanı sıra siyasi birlikteliğinin de geleceği açısından olumsuz sinyaller oluşturacağı vurgulanmaktadır. Diğer taraftan AB ekonomisini canlandırmak için Avrupa Merkez Bankası (ECB) tarafından atılan adımların istenen sonuçları vermemesi nedeniyle ECB Başkanı Draghi ek parasal genişlemeye gidebileceğini belirtmektedir. ECB, yıl içinde parasal genişlemeyi artırarak aylık tahvil alım programının tutarını 80 milyar Euro'ya yükseltip politika faizini %0'a, mevduat faizlerini de -%0,40'a indirmiştir. Ancak parasal teşvikler AB ekonomisi üzerinde istenen etkiyi göstermemektedir. Özellikle enflasyonun hedeflerin oldukça altında kalarak deflasyon sürecinin başlaması ihtimali ECB'yi daha fazla genişlemeci adımlar atmaya zorlayacağı tahmin edilmektedir.

2016 yılının başında Çin ekonomisinde görülen yavaşlama eğilimin küresel ekonomilere bulaşıcı etkisinin belirmesiyle özellikle gelişmekte olan ülke piyasalarında ciddi düşüşler görülmüştür. Varlık fiyatları değer kaybederken, gelişmekte olan ülkelerin para birimlerinde de değer kayıpları yaşanmıştır. Dünya da talep te görülen yavaşlamanın etkisiyle başta petrol fiyatları olmak üzere emtia fiyatlarında çok sert fiyat düşüşleri gözlenmiştir. Ancak ilerleyen dönemde FED'in faiz artırımında daha ihtiyatlı davranacağını açıklaması ve petrol üretimi üzerinde söz hakkı sahibi olan ülkelerin üretimi dondurma konusunda görüşmeler yapması gelişmekte olan ülkelere fon çıkışını yavaşlatmıştır. FED'in piyasaları destekleyici açıklamalarının yanı sıra ECB ve Japon Merkez Bankası'nın da genişleyici para politikası uygulamaya açıklamaları küresel anlamda risk iştihanı yeniden canlandırmış ve gelişmekte olan ülkelere ciddi para girişi olmuştur. Gelişmekte olan ülkelerin para birimleri değer kazanırken, varlık fiyatlarında yükselişler yaşanmıştır. Ancak genişleyici para politikalarının geçici çözümler sağladığı ve küresel anlamda talebi yeterince güçlendiremediği dile getirilirken maliye politikalarının da gerekliliğinden bahsedilmektedir. Emtia fiyatlarında olası yeniden bir geri çekilmenin gelişmekte olan ülke ekonomilerine yeniden baskı yapacağı belirtilmektedir.

Türkiye piyasaları, 2016 yılının ilk ayına jeopolitik risklerin yanı sıra başta Çin ekonomisi olmak üzere gelişmekte olan ülke ekonomilerinde görülen sorunlar nedeniyle iyi bir başlangıç yapamamıştır. Daha sonra FED'in faiz artırımında ihtiyatlı davranacağı, ECB'nin parasal genişleyici adımlar atması ve küresel ölçekte risk iştihanın yeniden artması Türkiye piyasalarının yılın ilk çeyreğini beklentilerden daha iyi kapatmasını sağlamıştır. Türkiye'nin emtia ithalatçısı bir ülke olması nedeniyle emtia fiyatlarındaki sert oynaklıktan diğer gelişmekte olan ülkelere kıyasla daha az etkilenmiştir. TL'nin özellikle petrol ihracatçısı ülke para birimlerine göre daha güçlü duruşunda

Türkiye'nin emtia ithalatçısı bir ülke olmasının yanı sıra TCMB'nin de uyguladığı sıkı para politikası etkili olmuştur.

Türkiye 2015 yılında beklentilerin oldukça üzerinde % 4 büyüyerek 2016 yılı içinde umut vermektedir. Yaşanan jeopolitik problemler, iki genel seçime rağmen ekonominin temel yapı taşlarının sağlam oluşu ve ekonomik istikrarın devam edeceğine olan inanç, ileriye dönük ekonomik beklentilerde kayda değer bir bozulmanın meydana gelmesini önlemiştir. Dolayısıyla jeopolitik sorunların arttığı ve seçim belirsizliğinin olduğu dönemlerde bile çeyrek bazda Türkiye % 3 üzerinde büyüyebilmiştir. Büyüme de özel tüketimin büyük bir pay alması büyümenin sağlıklı ve sürdürülebilir olması açısından da önemlidir. Küresel ekonomik koşulların da Türkiye ekonomisini desteklemesi durumunda 2016 yılında büyüme hedefi olan % 4.5'un aşılması ihtimal dâhilindedir.

Türkiye enerji ihtiyacını başka ülkelerden karşılaması nedeniyle petrol ve doğalgaz ithalat faturasında büyük bir paya sahiptir. Bu nedenle, 2015 yılında petrol ve gaz fiyatlarında görülen sert düşüş Türkiye'nin cari işlemler dengesine olumlu etki yapmıştır. Türkiye'nin Orta Doğu ve Kuzey Afrika'daki bazı ihracat pazarlarında jeopolitik riskler nedeniyle ihracatı azalmıştır. Ayrıca petrol üreticisi ve ihracatçısı bu ülkelerin petrol fiyatının düşmesi sonucu gelirleri azaldığından yurt dışından daha az ürün alabilecek duruma gelmişlerdir. Bu nedenlerden dolayı Türkiye'nin ihracatında düşüş görülmesine rağmen, başta düşük petrol olmak üzere emtia fiyatlarındaki sert düşüş, ithalat üzerinde daha fazla baskı yaparak Türkiye'nin dış ticaret açığının azalmasını sağlamıştır. Türkiye'nin ana ihracat pazarı olan AB'de toparlanmanın görülmesi durumunda Türkiye'nin ihracat performansının artarak dış ticaret dengesinde daha pozitif rakamlara ulaşılacaktır.

2016 yılında enerji fiyatlarında görülen yurt dışı kaynaklı sert düşüş, gıda fiyatlarındaki ılımlı seyir ve TL'nin değer kazanması enflasyonu olumlu etkileyerek enflasyonda kayda değer bir düşüş meydana getirmiştir. Enflasyon sepeti içinde % 25 oranında ağırlığı bulunan ve son birkaç senedir yüksek seyreden gıda fiyatlarının bu sene dengeye oturması ile de enflasyonda sürpriz düşüşler görülebilir. Enerji fiyatlarının yurt dışı fiyatlamalarında bir miktar yükseliş görülse de güçlenen TL nedeniyle yurt içindeki enerji fiyatlarında ciddi bir yükseliş olması beklenmemektedir.

TCMB, 2015 yılında küresel ekonomik koşulları dikkate alarak para politikasında normalleşme sürecini başlatacağını açıklamıştır. Bu kapsamda, küresel ekonomide gelişmekte olan ülkeler lehine oluşan gelişmeler doğrultusunda; TCMB faiz koridorunun üst bandında yılın ilk çeyreğinde 75 baz puan indirime gitmiştir. Küresel risk iştahındaki artışının devam etmesi ve enflasyon da görülecek olası düşüşler TCMB'ye yeni faiz indirimleri için olanak sağlayacağından 2016 yılında faizlerde bir miktar daha geri çekilme yaşanabilecektir.

2016 yılının ilk aylarında Çin’de görülen ekonomik sorunların diğer ülkelere bulaşıcı etkisi nedeniyle küresel ekonomide yaşanan türbülans, FED’in faiz artırımında ihtiyatlı davranacağını açıklaması ve ECB’nin parasal teşvikleri artırmasıyla yerini daha iyimser bir havaya bırakmıştır. Ancak uygulanan ekonomik teşviklerin para politikası bazlı olması ve artan jeopolitik riskler yılın geri kalan döneminde risklerin hala varlığını ortaya koymaktadır. Düşen petrol fiyatları küresel ekonomi için bir risk olmasına rağmen Türkiye’nin dış ticaret rakamlarını olumlu etkilemektedir. Yurt dışı piyasalardaki risk iştahının artmasıyla Türkiye’ye fon girişinin devam etmesi ve TL’nin güç kazanması beklenmektedir. TL’deki güçlü duruşun yanı sıra enflasyondaki iyileşme de TCMB’nin sıkı duruşunu koruyarak yeni faiz indirimler yapmasına imkan sağlayabilecektir.