



2017

**I. 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.....	9
KONSOLİDE EDİLEN BAĞLI ORTAKLIĞA İLİŞKİN BİLGİLER.....	11
2016 II. 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.

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 48 şubesi, 720 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.

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

AD SOYADI	GÖREV VE SORUMLULUK ALANI
Tahir DEMİRKIRAN	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	Bilgi Teknolojileri ve 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

Yılın ilk çeyreği küresel iktisadi faaliyetin canlandığı ve ticaret hacimlerinin arttığı bir dönemdi. Hammadde fiyatlarındaki artışa bağlı Gelişmiş Ülkeler’de enflasyonun tekrar belirginleşmesi “reflasyon” temasıyla risk varlıkları destekledi. ABD’nin yeni başkanı Donald Trump görevine başladı ve Avrupa’da seçimler gündemi belirledi.

2017 yılının ilk çeyreğinde FED’in faiz artırım süreci ve Trump’ın seçim vaatlerinin hayata geçirilmesi konusu, küresel ekonomiyi en çok etkileyen unsurlar olmuştur. Trump, alt yapı harcamalarını artırarak ve vergi oranlarını düşürerek genişleyici maliye politikası uygulayacağını beyan etmişti. Trump’ın uygulamayı planladığı bu politikalar sonucunda ABD’de enflasyonun ve faizlerin artması beklenmekte idi. Ancak başta sağlık reformu olmak üzere Trump’ın hayata geçirmek istediği seçim vaatlerinin Meclis’ten yeter çoğunluğu bulamaması nedeni ile Trump’ın uygulamayı düşündüğü genişleyici maliye politikası hakkında kuşklar belirdi. FED ise Mart ayında ABD ekonomisinin tam istihdam hedefine yaklaştığını öne sürerek faizleri daha önceki yönlendirmesi ile uyumlu şekilde 25 baz puan artırmıştır. FED tarafında asıl önemli gelişme projeksiyonların sabit tutulmasıydı. FED’in “sözle yönlendirme”si ile ABD Dolarının değeri düşerken gelişmekte olan ülkelerin para birimleri güçlenmeye başlamıştır. Dolar Endeksinde yeniden 100 seviyesinin altı görülürken, ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde de kayda değer bir geri çekilme yaşanmıştır. Bu kapsamda; 2016 yılında tam istihdama yaklaşıldığında dair sinyallerin alınması ile birlikte, FED’in 2017 yılında beklentiler dâhilinde faizleri artıracığı kanısı güçlenmiştir.

Euro Bölgesi’nde, yılın ilk çeyreğinde beklentiler doğrultusunda ekonomik toparlanma güçlenmeye ve genele yayılmaya başlanmıştır. Özellikle sanayi üretimi alanında görülen canlanma, öncü ekonomik göstergeler ve enflasyonda görülen ılımlı yükseliş Euro Bölgesi’nde uygulanan ekonomik program açısından umut vericidir. Avrupa Merkez Bankası (ECB), ise yılın ilk çeyreğinde uygulanan ekonomi politikalarına uyumlu olarak beklendiği gibi faizlerde değişikliğe gitmemiştir. Siyasi riskleri minimize edebilmek için Banka varlık alımlarını 2017 yılı sonuna kadar ayda 60 milyar Euro tutarında sürdüreceğini açıklamıştır. Alınan mesafe ile birlikte ECB’nin para politikasını normalleştirmeye başlayacağı beklentileri şekillenmeye başlamıştır. Böylece Avro, yılın ilk çeyreğinde siyasi gelişmelere rağmen güç kazanmayı başarabildi.

Artan jeo-politik riskler 2017 yılının başlangıcında Türkiye piyasalarında etkili olmuştur. Ancak ABD’de 10 yıllık tahvil faizlerinin düşmesi ve faiz oranlarının dengeye oturmasının yanı sıra FED’in beklentiler dahilinde faiz artırımına gideceğini açıklaması diğer gelişmekte olan ülkeler gibi Türkiye finansal piyasalarını olumlu etkilemiştir. Merkez bankasının Ocak ayında devreye aldığı yabancı para takası (swap) gibi uygulamalar fiyat istikrarı hedefinde kur oynaklığının düşmesini ve finansal istikrarın pekişmesini sağlamıştır. Son dönemde kur, petrol fiyatları gibi etkiler nedeniyle hedeflerin bir miktar üzerinde seyreden enflasyonun yılın son döneminde aşağı yönlü hareket etmesi muhtemeldir. Başta ABD 10 yıllık tahvil faizleri olmak üzere bütün gelişmiş ülke tahvil faizlerinde görülen düşüşün etkisiyle diğer gelişmekte olan ülkeler gibi Türkiye’ye de fon girişinin hızlanmasıyla, TL’nin oynaklığının düşmesi tahmin edilmektedir.

Ekonomi yönetiminin aldığı tedbirlerle 2016 yılının son çeyreğinde beklentilerin üzerinde büyüyen Türkiye ekonomisi, küresel konjonktürün yeniden gelişmekte olan piyasalara doğru dönmeye başlamasıyla 2017 yılında büyüme performansını toparlayarak potansiyeline yakınlaştırmayı öngörülmektedir. Özellikle 2016 yılında büyümenin ana kompozisyonu olan yurt içi talebe 2017 yılında Euro Bölgesi içinde toparlanmadan kaynaklı Türkiye’nin ihracat artışının da katkı sağlamasıyla Orta Vadeli Program hedefleri doğrultusunda bir büyüme oranının yakalanması ihtimali artmaktadır.

2016 yılında geçmiş yıllara kıyasla düşük seyreden petrol fiyatları, Türkiye'nin dış ticaret açığını olumlu yönde etkilemiştir. Yılın ilk çeyreğinde de 50 Dolar civarında seyretmeye devam eden petrol fiyatları Türkiye'nin ithalat faturasını düşürmüştür. Bu durum Türkiye'nin cari açık rakamlarına da yansımış ve cari açık rakamlarında da belirgin bir iyileşme görülmüştür. Geçen yıl son çeyreğinde toparlamanın görüldüğü Euro Bölgesi'nde ekonomik aktivitenin bu yılda devam edeceği tahmin edilmektedir. Avrupa Birliği ülkelerinden Türkiye'nin ihraç ürünlerine talep artışı olacağı beklenirken; bu durumun Türkiye'nin cari işlemler dengesine katkı sağlaması beklenmektedir.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) artan kur oynaklığı nedeniyle küresel ekonomik gelişmeleri de dikkate alarak sıkı para politikası uygulamıştır. Özellikle geçen yılın son çeyreğinde ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde görülen hızlı yükseliş, Türkiye'de de fonlama maliyetlerinin artmasına neden olmuştur. Diğer yandan son dönemde görülen diğer gelişmekte olan ülke para birimleri ile birlikte TL'nin de değer kaybetmesi, kur geçişkenliği nedeniyle enflasyonun artmasına neden olmuştur. TCMB, fiyat istikrarını tesis edebilmek için efektif fonlama kanalını etkin kullanmıştır.

Türk bankacılık sektörü, küresel ekonomide yaşanan oynaklığa rağmen istikrarlı büyümesini, güçlü özkaynak yapısı ve yüksek aktif kalitesi ile devam ettirmektedir. Sektörün resmi otoriteler tarafından sürekli izleniyor olması ve Basel III standartlarına yönelik uyum çalışmaları riskin yönetimi açısından güven arz etmektedir.

Ziraat Katılım Bankası, 2017 yılının ilk çeyreğinde olumlu sonuçlar elde etmiştir. Türkiye'nin ilk kamu katılım bankası unvanını taşıyan ve belirlediği hedefler doğrultusunda ilerleyen 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

2017 yılının ilk çeyreğinde, ülkemiz gibi Ziraat Katılım da önemli başarılarla imza attı.

Kamu sermayeli ilk katılım bankası olan Ziraat Katılım'ın, kuruluşunun ikinci yıldönümünü kutlayacağı 2017 yılının ilk çeyreğini başarıyla tamamlamanın mutluluğu ve heyecanı içerisindeyiz. Aktif toplamımız 2017 ilk çeyreğinde, yılsonuna göre %14 artarak 9 milyar TL büyüklüğe ulaşmıştır.

Ülke ekonomisine artan oranda finansal destek sağladık.

Ziraat Katılım, yalnızca müşteri ve hissedarları için değil tüm paydaşları ve toplum için değer üretme hedefi doğrultusunda, 2017 yılının ilk çeyreğinde reel sektörün finansmanına ağırlık vererek hızlı bir büyüme kaydetmiştir. Nakdi finansmanda 6,5 milyar TL'ye ulaşarak 2016 yılsonuna göre %17 oranında, gayri nakdi finansmanda ise 4,3 milyar TL'ye ulaşarak %24 oranında büyüme gerçekleştirmiş ve reel sektöre toplamda 10,8 milyar TL seviyesinde finansman desteği sağlamıştır.

Ziraat Katılım, bilançosundaki %72'lik nakdi finansman payıyla reel sektör başta olmak üzere Türk ekonomisine desteğini sürdürecektir. Teminat üretmekte sorun yaşayan KOBİ'lerin finansmana erişimini kolaylaştırmak için Kredi Garanti Fonu'yla işbirliğimizi arttırarak devam ettirdik. Dünya Bankası kaynaklı fon kullandırılmalarıyla da müşterilerimize maliyet açısından avantajlı finansal ürünler sunduk. Finansman ağırlıklı büyüme ve müşteri ağırlıklı bilanço stratejimizi aktif kalitemizi koruyarak sürdürdük, takipteki alacaklar rasyomuz %0,3 seviyesindeki oranla sektör ortalamasının oldukça altındadır.

2017 ilk çeyreği itibariyle toplam cari ve katılma hesaplarında yılsonuna göre %14 oranında artış gerçekleşmiş ve 6,4 milyar TL toplanan fon büyüklüğüne ulaşılmıştır. Kaynak çeşitliliğini sağlamak ve sermaye piyasalarında katılım bankacılığına uygun ürünler sunmak için 2016 yılı içerisinde kurduğumuz Ziraat Katılım Varlık Kiralama A.Ş. aracılığıyla Türk Lirası cinsinden sukuk ihraçlarına başlanmış ve 2017 ilk çeyreğine kadar dört kez yenilenerek 400 milyon TL hacme ulaşılmıştır. Bu alandaki işlem hacmini ve çeşitliliğini arttırmak için ikinci varlık kiralama şirketimizin kuruluş çalışmalarını devam ettirmektedir.

Uluslararası fonların da ülkemize kazandırılması amacıyla 2016 yılında 155 milyon USD tutarında gerçekleştirdiğimiz murabaha sendikasyonumuzun yenilenmesi sürecinde, tutar ve yatırımcı sayısı olarak daha fazla talep görmekten de memnuniyet duymaktayız. Bu durum yabancı yatırımcıların ülkemiz ekonomisine ve Ziraat Katılım'a olan güveninin de göstergesidir.

Müşteri memnuniyetine öncelik veren anlayışımız ile sürdürülebilirlik ve verimlilik çerçevesinde sunduğumuz hizmetlerin bir sonucu olarak da 2017 ilk çeyreğini 25 milyon TL net dönem kârı ile tamamladık.

Katılım bankacılığının ulaşılabilirliğini arttırıyoruz.

Müşteri odaklı hizmet veren şubelerimize 2017 ilk çeyreği içerisinde 4 şube daha ekleyerek ekonomik aktivitenin yoğunlaştığı 29 farklı şehirde 48 şubeye ulaşım coğrafi yaygınlığımızı daha da genişlettik. Web ve mobil uygulamalar üzerinden Ziraat Katılım'a ulaşma imkanı veren dijital bankacılık uygulamalarımızdaki hizmet çeşitliliğini arttırdık. Ayrıca, Ziraat Bankası ile muhabirlik anlaşmamız çerçevesinde, daha fazla müşterimizin tüm Ziraat Bankası şubelerinden ve ATM'lerinden Ziraat Katılım'a ulaşabilmesini sağladık.

Katılım bankacılığının geliştirilmesine ve yaygınlaştırılmasına katkı sağlamak hedefimize uygun olarak 2017 ilk çeyreğini de başarıyla tamamlamış bulunuyoruz. Lider ve saygın bir katılım bankası olma vizyonumuz doğrultusunda geleceğe doğru emin adımlarla ilerlerken, desteklerini her zaman yanımızda hissettiğimiz hissedarlarımıza, müşterilerimize, iş ortaklarımıza ve çalışanlarımıza teşekkür ederim.

Osman ARSLAN
Genel Müdür

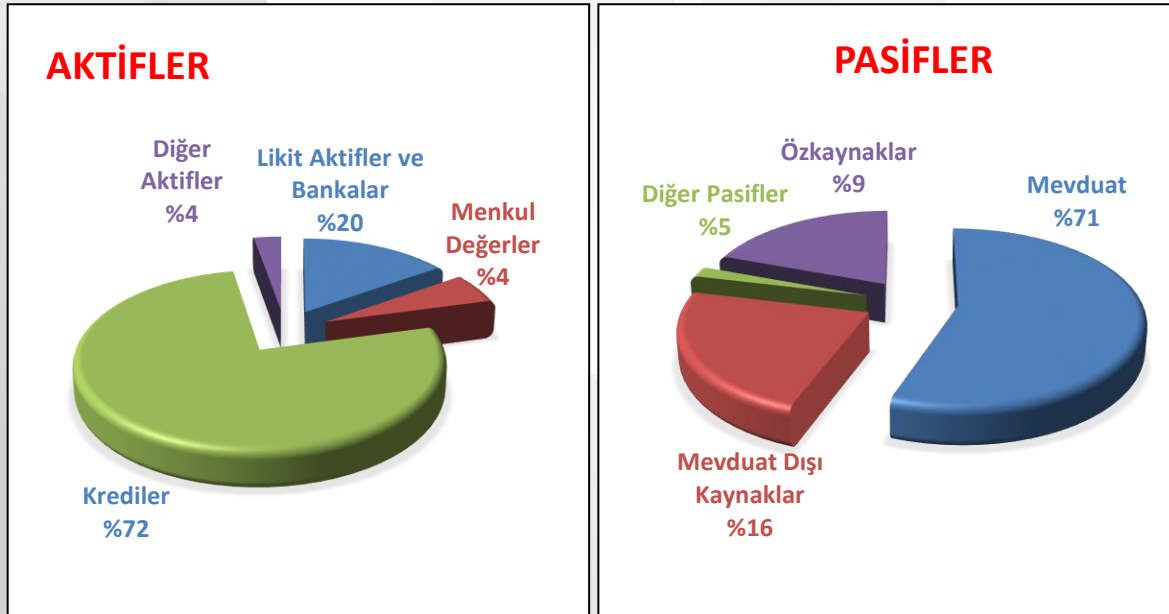
KONSOLİDE FİNANSAL GÖSTERGELER

AKTİFLER (BİN TL)	MART 2017	ARALIK 2016	DEĞİŞİM (%)
Likit Aktifler ve Bankalar	1.788.189	1.669.752	7
Menkul Değerler	393.232	415.842	-5
Krediler	6.504.876	5.557.942	17
Diğer Aktifler	378.913	315.920	20
Toplam Aktifler	9.065.210	7.959.456	14

Banka Aktifleri içerisinde Krediler 6.504.876 Bin TL ile %72, Likit Aktifler ve Bankalar 1.788.189 Bin TL ile %20, Menkul Değerler 393.232 Bin TL ile %4, Diğer Aktifler 378.913 Bin TL ile %4'lük pay almaktadır.

PASİFLER (BİN TL)	MART 2017	ARALIK 2016	DEĞİŞİM (%)
Mevduat	6.432.354	5.635.946	14
Mevduat Dışı Kaynaklar	1.437.806	1.420.889	1
Diğer Pasifler	408.959	138.000	196
Özkaynaklar	786.091	764.622	3
Toplam Pasifler	9.065.210	7.959.456	14

Banka Pasifleri içerisinde Mevduat 6.432.354 Bin TL ile %71, Mevduat Dışı Kaynaklar 1.437.806 Bin TL ile %16, Özkaynaklar 786.091 Bin TL ile %9 ve Diğer Pasifler 408.959 Bin TL ile %5'lik pay almaktadır.



SEÇİLMİŞ GELİR-GİDERLER (BİN TL)	MART 2017	MART 2016	DEĞİŞİM (%)
Kar Payı Gelirleri	180.552	53.886	235
Kar Payı Giderleri	92.773	19.903	366
Net Kar Payı Geliri	87.779	33.983	158
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	6.059	2.695	125
Diğer Faaliyet Gelirleri	1.663	777	114
Diğer Faaliyet Giderleri	42.454	26.337	61
Kredi ve Diğer Alacaklar Karşılığı	24.304	13.890	75
Vergi Karşılığı Öncesi Kar/Zarar	32.437	-1.140	2.945
Vergi Karşılığı	7.317	-1.617	553
Net Kar/Zarar	25.120	-2.757	1.011

RASYOLAR	MART 2017	ARALIK 2016	DEĞİŞİM (%)
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	13,32	12,46	6,9
Özkaynak / Toplam Aktifler	8,7	9,6	-9,7
Toplam Krediler / Toplam Aktifler	71,8	69,8	2,8
Takipteki Krediler (Brüt) / Toplam Krediler	0,3	0,2	59,8
Vadesiz Mevduat / Toplam Mevduat	10,9	14,8	-26,1
YP Aktifler / YP Pasifler	57,2	54,0	6,0
Likit Aktifler / Toplam Aktifler	19,7	21,0	-6,0

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 2017 tarihi itibarıyla şirketin personeli bulunmamaktadır.

Ziraat Katılım Varlık Kiralama A.Ş. tarafından ihraç edilen 100.000.000 TL nominal değerli, 91 gün vadeli, 08/02/2017 itfa tarihli, "TRDZKVK21719" ISIN kodlu kira sertifikaları Borsa Genel Müdürlüğü'nün 24/03/2016 tarihli onayı çerçevesinde, 11/11/2016 tarihinden itibaren Borçlanma Araçları Piyasası Kesin Alım Satım Pazarı'nda sadece nitelikli yatırımcılar arasında işlem görmeye başlamıştır. Dönemsel kar payı getiri oranı %2,51808 yıllık bileşik kar payı oranı %10,49'dur

Ziraat Katılım Varlık Kiralama A.Ş. tarafından ihraç edilen 100.000.000 TL nominal değerli, 93 gün vadeli, 12/05/2017 itfa tarihli, "TRDZKVK51716" ISIN kodlu kira sertifikaları Borsa Genel Müdürlüğü'nün 24/03/2016 tarihli onayı çerçevesinde, 08/02/2016 tarihinde ihraç edilmiş ve 10/02/2016 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, 91 gün vadeli, yönetim sözleşmesine dayalı kira sertifikalarının satış işlemleri tamamlanmış olup, yatırımcı hesaplarına virmanları gerçekleştirilmiştir.

İhraç Edilen Sermaye Piyasası Aracının ISIN Kodu	TRDZKVK51716
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	12.05.2017 - 93 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 % 10,76, getiri oranı %2,74159

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

2017 I. ARA DÖNEM SONRASINA İLİŞKİN BEKLENTİLER

2017 yılının ilk çeyreğinde; finansal piyasalar, ABD Merkez Bankası (FED)'in ve Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin uyguladığı para politikaları, ABD Başkanı Donald Trump'ın seçim vaatleri ile ilgili attığı siyasi ve ekonomik adımlar, Suriye konusunda yaşanan gelişmeler ve ülkelerin para birimlerindeki sert oynaklıklarla şekillenmiştir. ABD ekonomisinde toparlanmanın devam etmesi ve tam istihdama yaklaşılması nedeniyle FED, yılın ilk çeyreğinde faiz artırımına gitmiştir. Trump'ın uygulamayı düşündüğü genişleyici maliye politikasının ve ABD ekonomisindeki gelişmelerin FED'in yıl içinde uygulayacağı faiz politikasına yön vermesi beklenmektedir. Başta ABD olmak üzere gelişmiş ülke ekonomilerinde görülen toparlanma eğilimi emtia fiyatlarını olumlu etkilerken; kaya gazı ve kaya petrolü gibi kaynaklar nedeni ile petrol ve doğalgaz fiyatlarında ciddi bir yükseliş yaşanmamıştır. Çin ekonomisinde 2016 yılında görülen ekonomik sorunların üstü yeni yılda 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 miktarını düşüreceklerini beyan etseler de yılsonuna kadar tahvil alımına devam ederek ve faiz oranlarını düşük seviyede tutarak küresel ekonomiyi desteklemektedirler. Ancak küresel ekonominin ana sorunlarının başında gelen gelir dağılımındaki adaletsizlik ve borçluluk düzeyinin oldukça yüksek seyri nedeniyle merkez bankaları tarafından uygulanan genişleyici para politikalarının uzun vadede sürdürülebilir bir büyüme sağlayamayacağı da 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 ekonomisinde, 2017 yılının ilk çeyreğinde beklentilerin altında bir büyüme gerçekleşmesine rağmen ekonomide tam istihdama hedefine yaklaşıldığı gözlenmiştir. Bu kapsamda, FED faiz oranlarını ilk çeyrekte 25 baz puan artırarak ekonomide toparlanmanın devam ettiği mesajını vermiştir. Yılın ilk çeyreğinde ABD ve küresel ekonomiyi etkileyen bir diğer unsur ise Trump'ın seçim vaatlerinin hayata geçirilmesi konusu idi. Trump'ın uygulamayı planladığı bu politikaların ABD'de enflasyonu ve faizleri arttırması öngörülmekte idi. Ancak başta sağlık reformu olmak üzere Trump'ın hayata geçirmek istediği seçim vaatlerinin çeşitli engellerle karşılaşması nedeni ile Trump'ın uygulamayı düşündüğü genişleyici maliye politikası hakkında da kuşkular oluşmuştur. Bu çerçevede yıl içerisinde FED'in iki defa daha faiz artışı yapacağı tahmin edilirken, Trump'ın uygulayacağı genişleyici maliye politikası ve ABD ekonomisindeki toparlanmanın ivmesi de FED'in faiz artırım politikası üzerinde etkili olacağı düşünülmektedir.

2016 yılının son çeyreğinde Euro Bölgesi'nde ekonomik toparlanma başlamış, bu yılın ilk çeyreğinde ise ekonomik toparlanmada bir miktar ivmelenme yaşandığı gözlenmiştir. Beklentilerden iyi gelen öncü göstergelerde sanayi sektöründe görülen canlanmayı destekler niteliktedir. Ayrıca enflasyonda görülen ılımlı yükseliş, ECB'ye 2016 yılında deklare ettiği üzere tahvil alımlarını yavaşlatmasına olanak sağlamaktadır. Bu bağlamda ECB daha önce aylık 80 milyar Euro olan tahvil alımını Nisan ayında 60 milyar Euro'ya indirerek yılsonunda bitirmeyi planlamaktadır. Ekonomideki mevcut olumlu gelişmelere rağmen bu yıl içinde olası bir faiz artışı ihtimalinden bahsetmenin henüz erken olduğunu işaret etmektedir. Diğer taraftan İngiltere'nin birlikten ayrılması nedeni ile öngörülemeyen olumsuz ekonomik gelişmeler nedeni ile de ECB'nin ek adımlar atması da gerekebilecektir.

2016 yılının son çeyreğinde özellikle Trump'ın ABD Başkanı seçilmesiyle ABD Doları değer kazanmış ve ABD 10 yıllık faizlerinde hızlı bir yükseliş gerçekleşmiştir. ABD ekonomisinde görülen bu gelişmeler gelişmekte olan ülke piyasalarında satış dalgasına neden olurken; bu ülkelerin para birimlerinde de değer kaybını beraberinde getirmiştir. Ancak 2017 yılının ilk çeyreğinde ABD tahvil faizlerinde görülen sert yükselişten sonra bir dengeye oturması ve FED'in bu yıl yapmayı planladığı faiz artışının piyasa tarafından fiyatlanmış olması nedeniyle gelişmekte olan ülke para birimleri kayıplarını telafi etmeye başlamışlardır. Bu

piyasalarda yeniden yükseliş yaşanırken, 2017 yılına yönelik beklentiler olumluya dönmeye başlamıştır. Ayrıca başta Brezilya olmak üzere Rusya ve Çin gibi ülkelerde de son dönemde açıklanan ekonomik veriler gelişmekte olan ülkelerde sınırlı olsa bir toparlanmaya işaret etmektedir.

Türkiye piyasaları, 2017 yılının ilk ayına küresel ekonomide yaşanan gelişmelerin gelişmekte olan ülkelerin aleyhine olması nedeni ile iyi bir başlangıç yapamamıştır. Tahvil faizi oranları yükselirken, TL’de de değer kaybı yaşanmıştır. Daha sonra ibrenin gelişmekte olan ülkeler lehine dönmeye başlaması ile Türkiye piyasalarında hızlı bir iyileşme yaşanmış ve TL yeniden güç kazanmaya başlamıştır. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) bu dönemde sıkı para politikası uygulayarak TL’nin güçlenmesine katkı sağlamıştır. Önümüzdeki dönemde ise Euro Bölgesi’nde görülen toparlanmanın Türkiye’nin ihracatı üzerinde olumlu etki etmesi ile TL’ye ek destek sağlaması beklenmektedir.

Türkiye 2016 yılında % 2,9 oranında büyüyerek 2017 yılı içinde umut vaat etmiştir. Yaşanan olağanüstü siyasi gelişmeler ve jeopolitik risklere rağmen Türkiye ekonomisinin temel yapı taşlarının sağlam oluşu, ekonomi yönetiminin bilgi ve tecrübesi ekonomide kayda değer bir büyüme getirmiştir. Büyüme de kamu kaynaklı harcamaların katkısının olmasına rağmen, 2017 yılında özel sektör yatırım ve tüketim harcamalarının da artması beklenmektedir. Diğer taraftan Euro Bölgesi’nde görülen toparlanmanın Türkiye’nin ihracatını olumlu etkileyerek büyümeye katkı sağlaması beklenmektedir.

Türkiye ihtiyaç duyduğu petrol ve doğalgaz gibi emtiaları başka ülkelerden karşılaması nedeniyle enerji için yaptığı harcamalar, ithalat faturasında büyük bir paya sahiptir. Son iki senedir düşük seyreden petrol fiyatları 2015 yılında olduğu gibi 2016 yılında da Türkiye’nin dış ticaret faturasını olumlu etkilemiştir. 2017 yılının ilk çeyreğinde de 50 Dolar civarında seyreden petrol fiyatları Türkiye’nin ithalat faturası üzerinde olumlu etki etmeye devam etmiştir. İthalat için yapılan harcamaların azalması Türkiye’nin cari açık rakamlarına da yansımış ve cari açık rakamlarında da belirgin bir iyileşme sağlamıştır. 2016 yılının son çeyreğinde Euro Bölgesi’nde ekonomide toparlanma başlamış olup, 2017 yılının da olumlu ekonomik gelişmelerin devam edeceği bir yıl olacağı tahmin edilmektedir. Bu çerçevede 2017 yılında Euro bölgesi ülkelerinden Türkiye’nin ihraç ürünlerine talep artışı olması beklenmekte olup, bu durumun Türkiye’nin cari işlemler dengesine katkı sağlaması öngörülmektedir.

Geçen yılın son çeyreğinden itibaren TL’de görülen değer kaybı ve gıda fiyatlarının yüksek seyri enflasyonun artmasına neden olmuştur. TCMB’nin uyguladığı sıkı para politikası neticesinde efektif fonlama maliyeti artarken TL güç kazanmaya başlamıştır. Yılın devamında gıda fiyatlarında görece sakin seyrin devam etmesinin yanı sıra TL’nin değer kazanması sonucunda enflasyonda düşüş olması beklenmektedir.

2016 yılının son aylarında başta ABD olmak üzere gelişmiş ülke tahvillerinde görülen sert yükseliş, gelişmiş ülkelerin para birimlerinin değer kazanmasına neden olurken gelişmekte olan ülkelerin ekonomisi üzerinde baskı oluşturmuştur. Ancak daha sonra ABD 10 yıllık tahvil faizinde dengelenmenin oluşması ve FED’in yıl içinde üç defa faiz artışı yapacağı beklentisi ile gelişmekte olan ülkelere yönelik iyimserlik yeniden artmaya başlamıştır. Gelişmekte olan ülkelerin yeniden ön plana çıkması, bu kategoride değerlendiren Türkiye’yi de olumlu etkilerken; TL’de yeniden değer kazanmaya başlamıştır. İlerleyen dönemde TCMB’nin sıkı para politikasının da desteği ile TL’nin güçlü kalması beklenirken, enflasyonda da yeniden tek haneye düşüş olacağı öngörülmektedir. Diğer yandan gelişmekte olan ülkelere sermaye girişinin hızlanması ile Türkiye’nin de hedeflerin üzerinde büyümesi beklentiler dâhilindedir.