



Ziraat Bankası

Bir bankadan daha fazlası

2014

**I. Çeyrek Ara Dönem
Faaliyet Raporu**

İçindekiler**Sayfa No:**

| | |
|--|-----------|
| Ortaklık Yapısı | 1 |
| Hesap Dönemi İçerisinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler | 1 |
| Kurumsal Profil..... | 1 |
| Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri, Denetim Komitesi Üyeleri, Denetçiler ve Üst Yönetim | 2 |
| Yönetim Kurulu Başkanı'nın Değerlendirmesi | 3 |
| Genel Müdür'ün Değerlendirmesi | 6 |
| Başlıca Finansal Göstergeler | 9 |
| 2014 Yılı I. Dönem Gelişmeleri..... | 13 |
| Ara Dönem Sonrasına İlişkin Beklentiler | 18 |

Ziraat Bankası Ortaklık Yapısı

Ziraat Bankası'nın ödenmiş sermayesi 2.500.000.000. TL olup, tamamı T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'na aittir. Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri, Denetim Kurulu Üyeleri ile Genel Müdür ve Yardımcıları Banka'da hisse sahibi değildir.

Hesap Dönemi İçinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler

2014 yılı I. üç aylık hesap dönemi içerisinde Bankamızın Esas Sözleşmesinde yapılan herhangi bir değişiklik bulunmamaktadır.

Kurumsal Profil

Ziraat Bankası 1863 yılında Mithat Paşa tarafından Pirot şehrinde çiftçiye kredi vermek amacı ile kurulmuş, 1863-1888 yıllarında mahalli istikraz sandıkları olarak hizmet vermiştir. 1937'de çıkarılan 3202 sayılı Kanun ile İktisadi Devlet Teşekkülü statüsü kazanmış ve "Türkiye Cumhuriyeti Ziraat Bankası" unvanı, 15 Kasım 2000 tarihinde yürürlüğe giren 4603 sayılı Kanunla "Anonim Şirket" statüsü kazanmıştır.

Kökleri 1863 yılına uzanan Ziraat Bankası, Türkiye'nin en yaygın bankacılık hizmet ağına sahiptir. Banka aynı zamanda entegre finansal hizmet sunma yetkinliği ile hem ulusal hem de bölgesel bir güç konumundadır. Ziraat Bankası kuruluşundan bugüne ekonominin bütün kesimlerine kaynak aktarmış, değer üretmiş ve ülke kalkınmasının en büyük destekleyicilerinden biri olmuştur.

Faaliyet gösterdiği sektörde en büyük varlık toplamlarından birini yönetmekte olan Banka; zengin ürün ve hizmet çeşitliliği, rakipsiz pazar bilgisi ve deneyimi, iştirakleriyle oluşturduğu sinerjik yapılanması, üst düzey insan kaynağı ve güçlü mali yapısı ile sektörüne yön vermektedir.

150 yıldır sürekli değişen ekonomik, siyasi ve sosyal koşullara başarıyla uyum sağlayan, hatta değişimi yöneten Ziraat Bankası, sürdürülebilir bir büyüme modeli olduğunu ekonomik performansının yanı sıra bankacılığa getirdiği yeni boyutlar ile de kanıtlamıştır. Banka önümüzdeki dönemlerde de yaygın şube ağı, etkin dağıtım kanalları, deneyimli personeli ve mükemmel teknik altyapısıyla Türkiye için değer üretmeye ve küresel gelişimini sürdürmeye kararlıdır.

Banka, Mart 2014 itibariyle 1.642 yurt içi hizmet noktası ve 24.439 çalışanı ile hizmet sunmaktadır. Mart 2014 itibariyle Banka; dünyanın 16 ülkesindeki 25 şubesi, 1 temsilciliği, 7 iştirak bankası ve 57 şubesi ile toplam 83 noktada faaliyet göstermektedir.

Yönetim Kurulu Başkan ve Üyeleri, Denetim Komitesi Üyeleri, Denetçiler ve Üst Yönetim

ZİRAAT BANKASI YÖNETİM KURULU ve DENETÇİLER

| İsmi | Görevi | Göreve Başlama Tarihi |
|-------------------|--|-----------------------|
| Muharrem KARSLI | Yönetim Kurulu Başkanı ve Denetim Komitesi Üyesi | 24.05.2010 |
| Yusuf DAĞCAN | Yönetim Kurulu Başkan Vekili | 19.04.2012 |
| Hüseyin AYDIN | Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür | 15.07.2011 |
| Fahrettin ÖZDEMİR | Yönetim Kurulu Üyesi | 02.04.2013 |
| Feyzi ÇUTUR | Yönetim Kurulu ve Denetim Komitesi Üyesi | 19.04.2012 |
| Metin ÖZDEMİR | Yönetim Kurulu Üyesi | 19.04.2012 |
| Mustafa ÇETİN | Yönetim Kurulu Üyesi | 26.07.2011 |
| Salim ALKAN | Yönetim Kurulu Üyesi | 19.04.2012 |
| Davut KARATAŞ | Denetçi | 29.03.2013 |
| Gökhan KARASU | Denetçi | 17.08.2012 |

ZİRAAT BANKASI GENEL MÜDÜR VE YARDIMCILARI

| İsmi | Görevi | Göreve Başlama Tarihi |
|---------------------------------|--|-----------------------|
| Hüseyin AYDIN | Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi | 15.07.2011 |
| Genel Müdür Yardımcıları | | |
| Alpaslan ÇAKAR | Bireysel Bankacılık | 11.09.2013 |
| Bilgehan KURU | Hazine ve Strateji Yönetimi | 01.11.2011 |
| Bülent SÜER | Operasyonel İşlemler | 11.09.2013 |
| Cem İNAL | Finansal Koordinasyon | 25.12.2012 |
| Mehmet Cengiz GÖĞEBAKAN | Kredi Politikaları | 16.11.2011 |
| Musa ARDA | Kredi Tahsis ve Yönetimi | 16.11.2011 |
| Osman ARSLAN | Uluslararası Bankacılık ve Ortaklıklar | 25.12.2012 |
| Ömer Muzaffer BAKTIR | Pazarlama | 16.11.2011 |
| Peyami Ömer ÖZDİLEK | İnsan Kaynakları | 11.09.2013 |
| Yunus Uygur KOCAOĞLU | Bilgi Teknolojileri Yönetimi | 16.01.2013 |
| Yüksel CESUR | İç Sistemler | 01.04.2014 |
| Ali TOKER | | 21.08.2013 |

Yönetim Kurulu Başkanı'nın Değerlendirmesi

2014 yılının ilk çeyreği itibarıyla küresel ekonomi, başta ABD ekonomisindeki canlanmanın öncülüğünde olmak üzere olumlu yolda ilerlemektedir. ABD ekonomisinde istihdam, konut piyasaları ve büyüme verilerindeki olumlu gelişim devam etmekte; Euro Bölgesi'nde büyüme verilerinde sınırlı bir iyileşme görülse de, istihdam piyasası beklentilerden yavaş düzelmekte ve kredi aktarım mekanizması hala etkin çalışmamaktadır. Ayrıca enflasyonun halen düşük seviyelerde bulunması deflasyon endişelerine neden olmakta ve önümüzdeki dönemde Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) faizlerde indirim gitmesi ve parasal genişleme odaklı bir para politikası izlemesi ihtimalini güçlendirmektedir.

ABD Merkez Bankası'nın (FED) 2013 sonunda başladığı tahvil alım programının kademeli olarak azaltılması yönündeki uygulaması devam etmektedir. Bu yılın dördüncü çeyreğine gelindiğinde tahvil alımlarının sonlanacağı tahmin edilmektedir. Son olarak FED tarafından yapılan açıklamalar, varlık alımlarının sona ermesinden makul bir süre sonra da faiz artırımı sürecine yine kademeli olarak geçileceği yönündedir. Küresel finansal piyasalarda bundan sonraki dönemlerde yine ABD makro ekonomik verileri finansal gündem maddesi olacak görünmekte ve FED'in ileriye yönelik yönlendirme politikaları ile verilmek istenen mesajlar analiz edilerek ekonomilerin seyrine ilişkin yol haritaları oluşturulmaya çalışılacaktır.

Euro Bölgesi'nde Almanya, Fransa gibi merkez ekonomilerde olumlu gelişim daha somut gözlenirken, İtalya İspanya gibi çevre ekonomilerde seyir biraz daha yavaş olmaktadır. Euro Bölgesi'ne üye ülkeler arasındaki ekonomik dengesizlikler halen çözülebilmemiş değildir. Bu yapısal sorun sonlanmadan kronikleşmeye başlayan istihdam, enflasyon gibi konularda kalıcı düzelmelerin uzun zaman alacağı düşünülmektedir. Bu nedenle Euro Bölgesi'nde enflasyonun en az iki yıl daha %2'lik hedefin altında olacağı, istihdam koşullarının yavaş düzeleceği ve bunlara bağlı olarak genişlemeci para politikasının sürdürüleceği, faizlerde yeni indirimlere gidilebileceği beklenmektedir. Negatif büyümeden tekrar pozitif büyümeye geçilmesi ise olumlu olarak öne çıkmakta ve Türkiye gibi ihracatının büyük bir kısmını bu bölgeye yapan ülkeler için olumlu bir durumu ifade etmektedir.

Japonya yılın ilk çeyreğini hasarsız atlattığı görünmektedir. Uzun zamandır mücadele verilen deflasyon konusunda bir hayli mesafe kat edilmiştir. Ekonominin bir başka sorunu olan yüksek kamu borç yükünün azaltılması için yılın ikinci çeyreğinin hemen başında bazı önemli vergilerde oranlar artırılmıştır. Tekrar durgunluk yaşanmaması için Japon Merkez Bankası'nın yeni genişlemeci adımlar atıp atmayacağı ilerleyen süreçte yakından izlenecektir. Ancak parasal genişlemeye ilişkin politikanın bir süre daha devam etmesi yüksek ihtimal dahilindedir.

2013 yılının ikinci yarısından itibaren ABD tarafından alınan kararların bir yansıması olarak dalgalı risk iştahı ve kısa vadeli sermaye hareketleri oynaklıklarına maruz kalan gelişmekte olan ekonomiler, para birimlerinin değer kaybetmesi, yükselen faiz oranları, yapısal sorunların yansıması olan enflasyon, cari açık gibi konularda önlemler almaktadır. Geçen yıllarda avantajlarından yararlanan küresel likidite bolluğunda süreç tersine dönerken, sıkılaştırılan para politikaları, yapısal reformlar gibi araçlarla ekonomilerde stabilite sağlanmaya çalışılmaktadır.

Türkiye ekonomisi özellikle geçen yılın son çeyreğinden itibaren küresel gelişmelerin olumsuz yansımalarını, TL'nin değer kaybı, faizlerin yükselmesi, diğer makro koşullarda görece bozulma ile tecrübe etmiştir. Küresel ekonominin, kriz sonrasında normalleşme sürecindeki yeni rotasına geçişte bu tür gelişmeler olağandır. Başta Merkez Bankası olmak üzere ekonomi otoritelerince alınmakta olan önlemlerle yaşanmakta olan ara dönemden sonra ekonominin istenilen seyrine döneceği beklenmektedir. 2013 yılında iç tüketimle desteklenen büyüme %4'lük bir performans ile yılı tamamlamıştır. 2014 yılının ilk çeyreği itibarıyla öncü göstergeler büyüme performansında yavaşlama belirtileri sergilemekle birlikte ilerleyen dönemlerde net ihracatın artan katkısıyla bozulmanın sınırlı kalacağı öngörülmektedir.

Yılın ilk çeyreğinde artan jeopolitik riskler ve yerel seçim sürecinde yaşanan yurtdışı gelişmeler TL'ye değer kaybı olarak yansımıştır. Söz konusu değer kaybı geçişkenlik etkisi ile enflasyonun seyrini de bozmuştur. Ayrıca geçen yılın yüksek baz etkisinin de katkısı ile ilk çeyrek sonunda %8,4'lük bir TÜFE düzeyine ulaşılmıştır. BDDK tarafından alınan önlemler ve Merkez Bankası tarafından uygulanan sıkı para politikası ile bu düzeylerden sonra enflasyonun tekrar düşüş eğilimine girmesi beklenmektedir.

2014 yılının ilk iki ayı sonunda cari açık yıllık bazda USD 62,2 milyara gerilemiştir. Bu durum enflasyon ile mücadelede zayıflamaya başlayan iç talebin bir yansıması olarak değerlendirilmelidir. İlerleyen dönemlerde ithalatın daha da zayıflaması ve ihracat performansının artmasıyla cari açığındaki gerileme eğilimi sürecektir. Bu çerçevede ele alındığında yılsonunda Orta Vadeli Program hedefi olan %6,4'lük cari açık hedefinin rahat yakalanacağı düşünülmektedir.

Yılın ilk çeyreği geride bırakılırken bütçe gerçekleştirmeleri geçmiş yıllarda olduğu gibi ülkemizin pozitif ayrıştığı bir alan olarak öne çıkmakta ve doğru kamu borç yönetimi ile disiplin içerisinde uygulanan maliye politikasından sapma olmayacağından şüphe duyulmamaktadır.

Yılın başında gelişmekte olan ülkelerin çoğunda gözlemlendiği gibi TL'nin oynaklığı artmış, yurtiçi gelişmeler bunun etkisini daha da artırmıştır. Merkez Bankası bu süreçte döviz satım ihaleleri, doğrudan müdahaleler ile etkinliğini artırmak istese de istenilen sonuçlar tam anlamıyla alınamamış ve politika faiz artırımına gidilmesi gerekmiştir. Bu sürecin devamında daha sıkı bir politika uygulaması, yükselen faizler ile yola devam edilirken piyasalarda oynaklık gerilemiştir. Çeyreğin sonuna gelinirken uluslararası risk iştahının yavaş yavaş artmaya başlaması, yerel seçim sürecinin tamamlanması ile TL'nin değerlenmeye başladığı görülmektedir. Bundan sonraki süreçte enflasyonda kalıcı olarak düzelme belirtilerinin ortaya çıkmasıyla faizlerin de kademeli olarak gerilemesi söz konusu olacaktır.

Ekonomide yaşanan geçiş döneminin olumsuz etkileri Türk Bankacılık Sektörüne yansımıştır. Yılın ilk iki ayı sonunda aktif büyümesi sürmekte ancak kârlılık düzeyi, artan faizler ve kurlar ile daralan net faiz marjının sonucunda düşmektedir. Merkez Bankası tarafından kredi maliyetlerini düşürmeye yönelik destek verilebileceği açıklamaları ilerleyen dönemlerde zorunlu karşılıklara tekrar faiz verilmesi, zorunlu karşılık oranlarında indirim gibi olasılıkları gündemde tutmaktadır. Sağlam özkaynak yapısını koruyan Bankacılık Sektörü, ekonomik trendlere uyum sağlama başarısı ile ekonomiye destek vermeye devam edecektir.

150 yıllık gurur dolu bir maziye geride bırakan Ziraat Bankası tüm çalışanlarıyla ilk günkü heyecanını koruyarak, hep daha ileriye, hep daha iyiye gitme gayretiyle çalışmalarını sürdürmektedir. Sektörde lider ve moral banka olmayı hedefleyen Bankamız tarım bankacılığındaki misyonunu göz ardı etmeksizin herkesin bankası olma vizyonuyla global banka olma hedefinde önemli mesafeler kat etmektedir.

Muharrem KARSLI
Yönetim Kurulu Başkanı

Genel Müdür'ün Değerlendirmesi

İktisadi faaliyetlerin küresel ölçekte görece olumlu bir seyre girmekte olduğu görülmektedir. IMF tarafından yayınlanan son ekonomik görünüm raporuna göre bu yıl küresel ekonominin %3,6 büyüme kaydetmesi beklenmektedir. Önceki dönemlerde gelişmekte olan ekonomilerin sürüklediği dünya ekonomik büyümesine gelişmiş ekonomilerin katkılarının bundan sonra daha fazla olması ihtimal dahilindedir. Gelişmekte olan ülkelerin, küresel gayri safi hasıladan almakta olduğu payın önümüzdeki yıllarda %40 seviyelerine ulaşması beklenmektedir. Tüm bunlarla birlikte; küresel ölçekte kalıcı ve istikrarlı seyreden bir trendin yakalandığını söylemek için hala zamana ihtiyaç vardır.

2014 yılının ilk çeyreği geride kalırken, ABD ekonomisindeki olumlu gelişim sürmektedir. Varlık alımlarının aylık USD 10 milyar tutarında azaltılması süreci devam etmekte olup, yılsonuna kadar söz konusu alımların sonlandırılmış olması beklenmektedir. Faiz artırımlarının varlık alımlarından ne kadar sonra başlayacağı sorulmakta olan temel soru olarak belirmektedir. Euro Bölgesi'nde de ekonomik toparlanma devam etmekte, IMF tahminlerine göre bu yıl %1,2'lik bir büyüme beklenmektedir. Ancak istihdam, düşük enflasyon nedeniyle tehdit olarak görülmekte olan deflasyon gibi kronikleşen sorunlar halen sürdürülebilir bir iyileşmeden uzak olduğuna işaret etmektedir. Ülkemizin dış ticaret faaliyetlerini de yakından ilgilendirmekte olan Euro Bölgesi'nde normalleşme sürecinin daha geniş bir zamana yayılacağı tahmin edilmektedir.

Bu süreçte gelişmekte olan ekonomiler dalgalı risk iştahına bağlı sermaye hareketlerinin olumsuz etkilerini bertaraf etme yönünde politikalarında güncellemelere gitmekte, daha sıkı para politikalarına yönelmekte, yapısal önlemler almaya çalışmaktadır.

Türkiye ekonomisi de küresel finansal sistemde yaşanan dönüşümden diğer gelişmekte olan ekonomiler gibi etkilenmektedir. Buna rağmen yılın yarısında önemli küresel ve yerel bozulmaların olduğu 2013 yılında %4'lük bir büyüme yakalanmış olması ülkemizin neleri başarma kabiliyetinde olduğuna delil sayılmalıdır. Büyümeye ana katkı özel kesim tüketim ve yatırım harcamalarından gelirken 2014 yılında Euro Bölgesi'ndeki ekonomik canlanmanın da katkısıyla net ihracatın katkısının artması beklenmektedir. 2014 yılının büyüme performansının da geçen yıl dolayında olması beklentimiz dahilindedir. Enflasyonda ilk çeyrek itibarıyla bozulma yaşansa da özellikle üçüncü çeyrekte itibaren düzelme yoluna girilmesi beklentisi Merkez Bankası'nca özellikle vurgulanmaktadır. Ayrıca cari dengede beklenen iyileşme ve bütçe disiplini ilerleyen dönemlerde ekonomimizde olumlu olarak öne çıkacaktır. Varmış gibi gösterilmeye çalışılan politik risk de yerini tekrar sürdürülebilir bir politik istikrara bırakmıştır. Bu durumun makro ekonomik çerçevenin daha güçlü olmasına katkı sağlaması yüksek ihtimal dahilindedir.

Türkiye Bankacılık Sektöründe 2014 yılının ilk iki ayı sonunda aktif toplamında büyüme sürmekte ancak artan faizlerin ve zayıflayan TL'nin olumsuz etkilerinin kârlılıkta gözlemlendiği ve bir önceki yılın ilk iki ayına göre kârlılık düzeyinde yaklaşık %26'lık bir gerileme olduğu görülmektedir. İzlenmekte olan para politikası ve küresel piyasa koşulları uyarınca; vade uyumsuzluğu çerçevesinde kaynak maliyetlerinin hızla artmakta olduğu ve bunun sonucunda da net faiz marjının daraldığı gözlenmektedir.

Bu olumsuzluklar içerisinde Ziraat Bankası, geçen yılın ilk çeyreğine göre 2014 yılı ilk çeyreğinde net karını %3 oranında artırarak 930 milyon TL net kâr elde etmiştir.

Bankacılık sektörü, karlılıktaki olumsuz duruma karşın güçlü özkaynak yapısını korumakta ve reel ekonomiye verdiği desteği sürdürmektedir. Sektörün önemli bir bankası olarak ülkemizin kalkınmasına daha fazla katkıda bulunma hedefiyle Bankamız da, karını bünyede tutarak özkaynaklarını güçlendirmeye devam etmekte olup, reel sektöre katkısını her geçen gün daha fazla artırmaktadır.

Müşteri ağırlıklı bilanço yapısı hedefimiz çerçevesinde son yıllarda kredi ağırlıklı büyüme ve kaynak çeşitlendirmesi ve derinliğinin artırılması ana stratejimizi uygulamaya devam etmekteyiz. Kurumsallaştırılmakta olan risk iştahı çerçevesinde; pazarlama, kredi modül ve skor kartları, mali analiz, kredi tahsis, izleme ve kredi kalitesi yönetimi konularında yapılanmamız tamamlanmıştır. Bu çerçevede yılın ilk çeyreğinde yaklaşık olarak %7 oranında artan nakdi kredi portföyümüzün bilanço içerisindeki payı yaklaşık %54 olmuştur. Bu dönemde menkul değerlerin bilanço içindeki payı ise %29 seviyesine gerilemiştir.

Finansal istikrarı sağlama yönünde düzenleyici otoriteler tarafından alınan önlemler neticesinde 2014 yılının ilk çeyreğinde ihtiyaç kredilerinin artış hızında yavaşlama olduğu görülmektedir. Ziraat Bankası olarak son yıllarda stratejilerimizi, başta tarım sektörü olmak üzere tüm reel sektörü daha fazla desteklemek temelinde belirledik ve yeni düzenlemelerle uyumlu olarak kurumsal kredi ağırlıklı olarak büyümeyi sürdürmekteyiz. Yılın ilk çeyreğinde bireysel kredilerimiz yaklaşık %2 artarken, kurumsal kredilerde artış oranımız %9'un üzerinde gerçekleşmiş olup, önümüzdeki dönemde de bu stratejimizi sürdürüyor olacağız.

Bilançomuzun aktifini müşteri ağırlıklı olarak yapılandırırken, aynı stratejiyi pasifinde de izlemekteyiz. Tabana yaygın mevduat yapımızı koruyup mevduat dışı kaynaklarımızı artırmaya ve çeşitlendirmeye devam etmekte ve özkaynaklarımızı da güçlendirerek dengeli bir pasif yapısını sağlamaya çalışmaktayız.

Ziraat Bankası Türkiye'nin en yaygın şube ağına sahip bankası olarak şube sayısını 1.642 adet düzeyine ulaştırmış olup ülkemizin her noktasında finansal hizmetlere ulaşımı mümkün kılmaya çalışmaktadır. Bu çerçevede ülkemizin 400'den fazla noktasında tek başına hizmet vermekte olup, bu sayıyı artırmayı hedeflemekteyiz. Müşteri odaklı iş modelimiz doğrultusunda; şubelerimizi yenileyip geliştirerek hizmetlerimizi hızlı ve kaliteli olarak sunmaya, verilen hizmetin seviye ve kalitesini iyileştirerek müşterilerimizin memnuniyetini artırmayı hedeflemekte, müşteri temasımızı kolaylaştırmak ve onlara değer önerisi sunma kabiliyetimizi artırmak için alternatif dağıtım kanallarında da çalışmalarımızı sürdürmekteyiz. Bu çerçevede ATM sayımız 5.573 ve Bankkart sayımız 22,1 milyon adede ulaşmış bulunmaktadır.

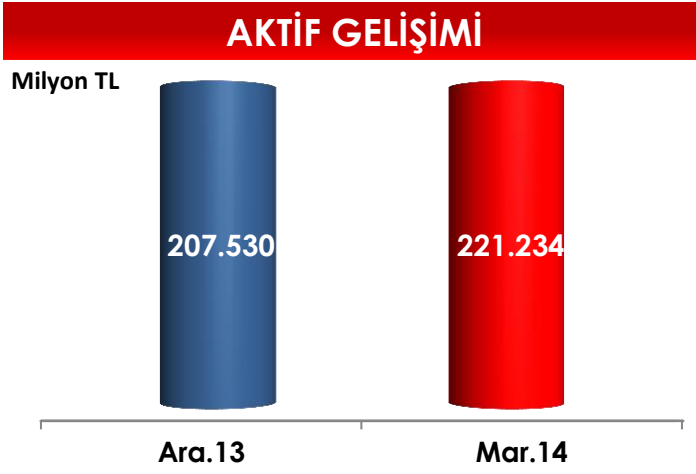
Ziraat Bankası sürdürülebilir karlılık ve verimlilik içerisinde istikrarlı şekilde büyürken müşterilerinin ve ülkemizin büyümesine de katkı sağlamaya, hizmet kalitesini artırmaya, finansal ve operasyonel gelişimini sürdürmeye, vizyonu ile uyumlu olarak etkin bir kitle bankacılığını tesis edip geliştirmeye devam ederek ülkemizin lider ve moral bankası olma yolunda emin adımlarla ilerlemesine devam edecektir.

Hüseyin AYDIN
Genel Müdür

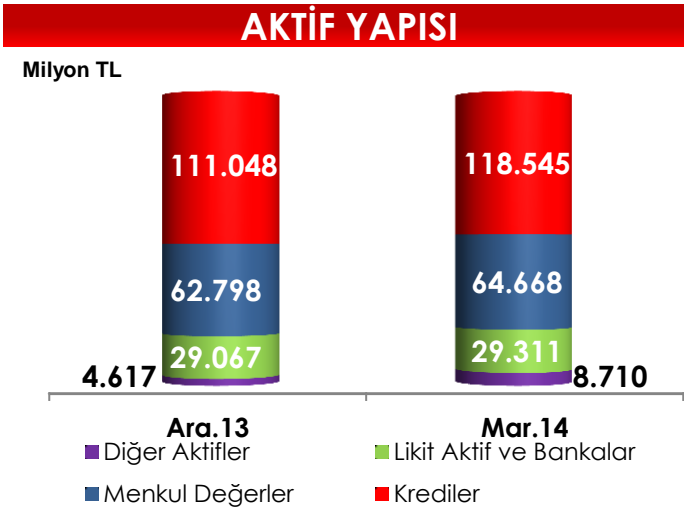
BAŞLICA FİNANSAL GÖSTERGELER

| AKTİFLER (Milyon TL) | Mar.14 | Ara.13 | Değ. (%) |
|--|----------------|----------------|-----------------|
| Likit Aktifler ve Bankalar | 29.311 | 29.067 | 0,8 |
| Menkul Değerler | 64.668 | 62.798 | 3,0 |
| Krediler | 118.545 | 111.048 | 6,8 |
| Tarımsal Krediler | 23.790 | 22.765 | 4,5 |
| Ticari Krediler | 54.602 | 48.889 | 11,7 |
| Bireysel Krediler | 40.153 | 39.394 | 1,9 |
| Diğer Aktifler | 8.710 | 4.617 | 88,7 |
| Toplam Aktifler | 221.234 | 207.530 | 6,6 |
| PASİFLER (Milyon TL) | Mar.14 | Ara.13 | Değ. (%) |
| Mevduat | 139.813 | 141.735 | -1,4 |
| Mevduat Dışı Kaynaklar | 50.101 | 39.858 | 25,7 |
| Diğer Pasifler | 8.079 | 7.570 | 6,7 |
| Özkaynaklar | 23.241 | 18.367 | 26,5 |
| Toplam Pasifler | 221.234 | 207.530 | 6,6 |
| SEÇİLMİŞ GELİR-GİDERLER (Milyon TL) | Mar.14 | Mar.13 | Değ. (%) |
| Faiz Gelirleri | 4.214 | 3.428 | 22,9 |
| Faiz Giderleri | 2.283 | 1.559 | 46,5 |
| Net Faiz Geliri | 1.931 | 1.870 | 3,3 |
| Net Ücret ve Komisyon Gelirleri | 260 | 206 | 26,6 |
| Diğer Faaliyet Gelirleri | 263 | 267 | -1,6 |
| Diğer Faaliyet Giderleri | 995 | 828 | 20,1 |
| Kredi ve Diğer Alacaklar Karşılığı | 304 | 367 | -17,3 |
| Vergi Karşılığı Öncesi Kar/Zarar | 1.188 | 1.169 | 1,7 |
| Vergi Karşılığı | 258 | 266 | -3,0 |
| Net Kar/Zarar | 930 | 902 | 3,1 |
| RASYOLAR (%) | Mar.14 | Ara.13 | Değ. (%) |
| Sermaye Yeterlilik Rasyosu | 17,32 | 13,21 | |
| Özkaynak / Toplam Aktifler | 10,5 | 8,9 | |
| Toplam Krediler / Toplam Aktifler | 53,6 | 53,5 | |
| Takipteki Krediler (Brüt) / Toplam Krediler | 2,0 | 2,1 | |
| Vadesiz Mevduat / Toplam Mevduat | 19,3 | 20,3 | |
| YP Aktifler / YP Pasifler | 96,5 | 95,4 | |
| Likit Aktifler / Toplam Aktifler | 13,2 | 14,0 | |
| | Mar.14 | Mar.13 | |
| Net Kar (Zarar) / Ort. Toplam Aktifler (ROA) | 1,8 | 2,2 | |
| Net Kar (Zarar) / Ort. Özkaynaklar (ROE) | 19,0 | 20,6 | |
| Faiz Gelirleri / Faiz Giderleri | 184,6 | 220,0 | |

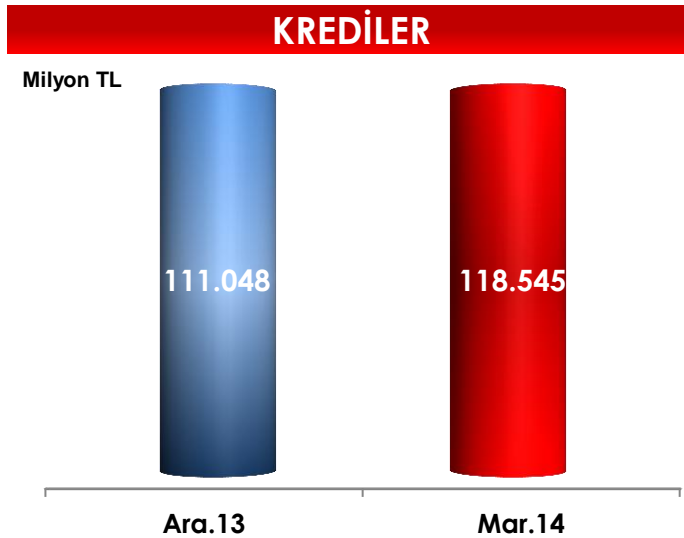
Aktif Yapısı



2014 yılı ilk çeyreğinde aktif toplamı Aralık 2013'e göre %6,6 oranında artarak, 221.234 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

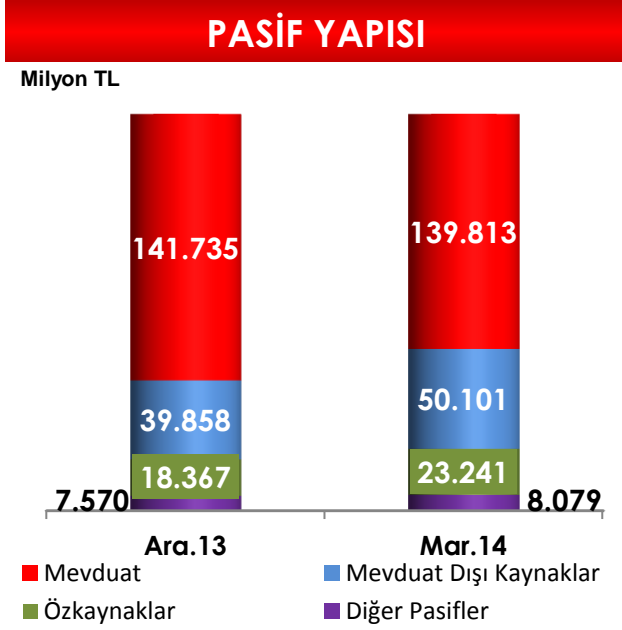


Banka aktifleri içerisinde 118.545 milyon TL hacim ile krediler %54, 64.668 milyon TL hacim ile menkul değerler %29, 29.311 milyon TL hacim ile likit aktifler ve bankalar %13, 8.710 milyon TL hacim ile diğer aktifler %4 pay almaktadır.



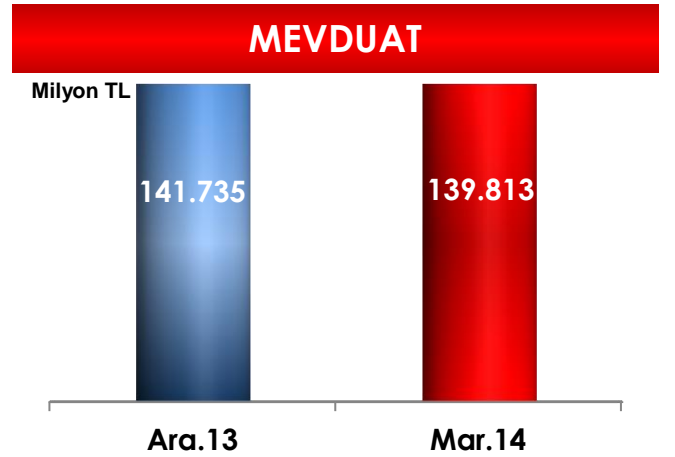
2014 yılı ilk çeyreğinde Banka'nın kredileri Aralık 2013'e göre %6,8 artarak 118.545 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. TL krediler 96.888 milyon TL, YP krediler ise 21.657 milyon TL olmuştur.

Pasif Yapısı

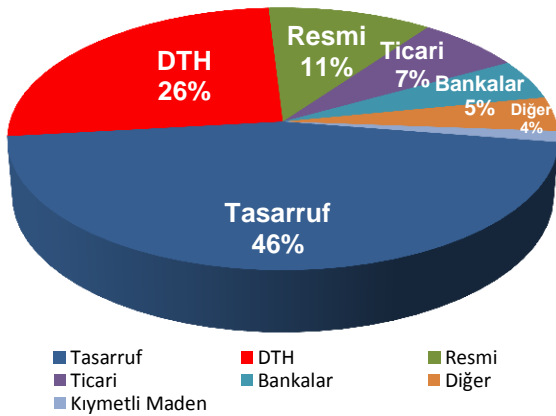


2014 yılı ilk çeyreğinde Banka'nın mevduat toplamı 2013 yılsonuna göre %1,36 oranında azalarak, 139.813 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. TL mevduat hacmi 98.172 milyon TL, YP mevduat hacmi ise 41.641 milyon TL olmuştur.

Banka pasifleri içerisinde 139.813 milyon TL hacim ile mevduat %63, 50.101 milyon TL hacim ile mevduat dışı kaynaklar %23, 23.241 milyon TL hacim ile özkaynaklar %10 ve 8.079 milyon TL hacim ile diğer pasifler %4 pay almaktadır.



MEVDUATIN DAĞILIMI



2014 yılı ilk çeyreğinde Banka'nın mevduat toplamının %46'sını tasarruf, %26'sını DTH, %11'ini resmi, %7'sini ticari, %5'ini bankalar mevduatı, %4'ünü diğer kurumlar, %1'ini kıymetli maden döviz hesabı oluşturmaktadır.

Özkaynak toplamı Aralık 2013'e göre %26,5 oranında artış göstererek 23.241 milyon TL düzeyine çıkmıştır.

Karlılık Yapısı

NET KAR

Milyon TL

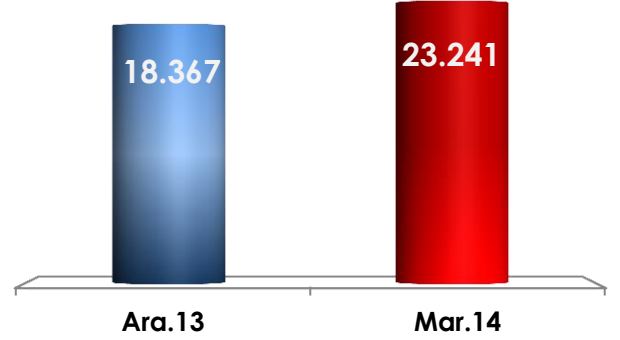


Sermaye Yeterlilik Rasyosu

2014 yılı ilk çeyrek sonu itibariyle Banka'nın sermaye yeterlilik rasyosu %17,32 düzeyinde gerçekleşmiştir.

ÖZKAYNAKLAR

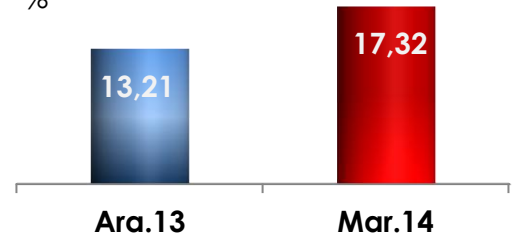
Milyon TL



2014 yılı ilk çeyrek sonu itibariyle Banka'nın net dönem karı, geçen yılın aynı dönemine göre %3,1 oranında artış göstererek 930 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

SERMAYE YETERLİLİK RASYOSU

%



2014 Yılı I. Dönem Gelişmeleri:

8 Hep Birlikte Daha İleriye

Müşterilerimizin finansal ihtiyaçlarının doğru kanaldan, doğru zamanda ve doğru değer önerisi ile karşılanabilmesi için kurgulanan Ziraat Müşterisi İş Modeline yönelik altyapısal ve kurumsal dönüşüm projeleri 2012 ve 2013 yıllarında kesintisiz bir şekilde yürütülmüştür. Dönüşümün bitmeyen bir yolculuk olduğu bilinciyle, bu projeler sonrası elde edilen kazanımları geleceğe taşımak ve küresel dönüşüm projelerini tamamlamak üzere çalışmaya devam ediyoruz. Bu bilinçle, Bankamız stratejik hedefleri doğrultusunda 2014 Yılı Stratejik Yol Haritası oluşturulmuştur. Stratejik Yönlendirme Komitesinin 2 haftalık toplantılarında yol haritamızda yer alan projelerin takibi yapılmakta ve bu konularda alınması gereken aksiyonlar tespit edilmektedir. 2014 yılı stratejik hedeflerimiz doğrultusunda projelerimiz 6 proje grubu altında önceliklendirilmekte ve takip edilmektedir.

1.Birebir Müşteri İlişkileri Yönetimi: Müşterilerimizle sürdürülebilir ilişki...

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

Müşterilerimize her kanaldan etkin bankacılık hizmeti vermek hedefimiz doğrultusunda “kanal optimizasyonu” çalışmaları ile şube ve şube dışı tüm kanallarımızda müşterilerimiz için etkin hizmet verilmesine yönelik çalışmalarımız devam etmektedir. Şube ağıımızı genişletme çalışmalarımız 2014 yılında da devam etmektedir. 2014 yılı ilk çeyreğinde açtığımız 6 şube ile şube sayımız; 5 Kurumsal, 27 Ticari, 81 Girişimci, 1.527 Şube ve 2 mobil olmak üzere 1.642'ye ulaşmıştır.

2.Kurumsallaştırılmış Risk İştahı: Doğru ve hızlı kredi değerlendirme, etkin risk izleme...

Kredi değerlendirme yetkinliğimizin geliştirilmesi amacıyla mevcut kredi değerlendirme modüllerinin ve doğru analiz ile hızlı kredi tahsisi için kredi süreçlerinin geliştirilmesi amaçlı çalışmalar 2014 yılı ilk çeyreğinde de devam etmektedir. Kredilerin etkin bir şekilde izlenmesi ve tahsili konusunda kredi risk izleme ve takip sistemleri de geliştirilmektedir.

3.Entegre Ortaklık Yönetimi: Genişleyen Ziraat Finans Grubu...

Ziraat Müşterisi İş Modeli çerçevesinde müşterilerimizin birbirinden farklı finansal ihtiyaçlarının doğru zamanda, doğru dağıtım kanalından ve doğru değer önerisi ile karşılanması için, Ziraat Finans Grubunun genişletilmesi amaçlı çalışmalarınız devam etmektedir.

Müşterilerimizin bütün finansal ihtiyaçlarının Ziraat Finans Grubu tarafından karşılanarak Ziraat Müşterisinin oluşturulması hedefimiz doğrultusunda 2014 yılı boyunca yürütülecek organizasyonel gelişim, ürün geliştirme, Ziraat Müşterisi İş Modeli sistemsal entegrasyon uygulamaları, bütün yurtdışı şube ve ortak bankalarımızda Genel Müdürlük Birimlerimizin ortak çalışmalarıyla yürütülmektedir.

4.Objektif ve Şeffaf İK: Çalışanların gurur duyduğu bir banka...

Müşteri odaklı iş modelinin güçlendirilmesi, pazarlama ve etkinlik odaklı çalışma anlayışının yerleştirilmesi, çalışanların motive edilerek kurumsal bağlılıklarının artırılması, kurum hedefleri ile uyumlu bireysel başarıların ödüllendirilmesi için performans yönetim sisteminin kapsamı genel müdürlük birimleri de dahil edilerek genişletilmesi çalışmaları başlatılmıştır.

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

5.Etkin BT ve Operasyonel Altyapı: Kaliteli operasyonel süreçler, kesintisiz BT hizmetleri...

Şubelerimizdeki operasyonel iş yükünü azaltarak şubelerimizi birer satış ofisi haline getirmek hedefimiz doğrultusunda, merkezden yürütülen operasyonel işlemler çeşitlendirilmeye devam etmektedir. Bu amaçla kredi operasyonlarının merkezden yürütülmesi çalışmaları başlatılmıştır. 2013 yılı son çeyreğinde başlatılan süreç yönetimi çalışmaları 2014 yılı ilk çeyreğinde de devam etmektedir. Şubelerde, Bölgelerde ve Genel Müdürlük Birimlerinde yürütülen işlemlerde otomasyon sağlanarak operasyonel verimlilik tesis çalışmaları doğrultusunda operasyonel işgücünün satışa kaydırılması hedeflenmektedir.

Tüm operasyonların kesintisiz bir şekilde yürütülmesi, maliyet avantajlarının değerlendirilmesi amaçlarıyla teknolojiyi etkin bir şekilde kullanmak üzere başlatılan BT altyapı ve BT donanım dönüşümleri devam etmektedir.

6.Güçlü Özkaynak: Hedefimiz müşteri ağırlıklı bilanço ile nitelikli büyüklük...

Özkaynaklarla uyumlu bilanço yönetimi prensibi 2014 yılında da stratejik kararlarda önemli bir yol gösterici olmaya devam etmektedir. Bankamız bono ve tahvil ile Eurobond ihracı amaçlı çalışmalar devam etmektedir. Kurumsal gider yönetimi modülü kurulumu çalışmaları başlatılmıştır.

Diğer Önemli Gelişmeler

Bir veya birden fazla ihraç yoluyla yurtdışına gerçekleştirilecek, toplamda azami 3 milyar ABD Doları veya muadili yabancı para veya Türk Lirası tutarına kadar, tahvil, bono veya benzeri türden borçlanma aracı ihraçları yapılması ve yurtdışında farklı para birimlerinde ve farklı vadelerde ihraçlar gerçekleştirilmesine olanak sağlayacak 3 milyar ABD Doları karşılığı tutarında tahvil ihraç programı (Medium Term Note Programı/Global Medium Term Note Programı) kurulması ve Yurtiçinde 15 Milyar Türk Lirası'na kadar farklı vadelerde Türk Lirası cinsinden, bir veya birden fazla ihraç yoluyla bono ve/veya tahvil ihraç edilmesi için Sermaye Piyasası Kuruluna yapılan başvurularımız 14 Ocak 2014'te onaylanmıştır.

Türk Lirası cinsinden 2014 yılının ilk üç ayında, 2 ihraç ile 750 milyon TL nominal tutarında halka arz gerçekleştirilmiştir. 31 Mart 2014 itibarıyla Bankamızın yurtiçinde ihraç etmiş olduğu vadesi dolmamış olan bono ve tahvil ihraç büyüklüğü yaklaşık 1,9 milyar TL nominal tutar seviyesinde bulunmaktadır.

Tasfiye Olunacak Alacaklar hesaplarında izlenen kredilerin yeniden yapılandırılması 30.09.2014 mesai bitimine kadar uzatılmış olup, borçlu talepleri alacağın teminat durumu, borçlu ve borçla ilgililer hakkında başlatılan takiplerin safahatı, alacağın idari ve yasal yollardan tahsil imkanı ve borçlunun ödeme kabiliyeti gibi hususlar dikkate alınarak borçlulara ödeme kolaylıkları getirilmiştir. Bu uygulama kapsamında 2014 yılının ilk çeyreğinde 685 borçlu üzerindeki alacak yeniden yapılandırılmıştır.

28 Şubat 2014 tarihi itibarıyla Girişimci Kitle Segment oluşturularak müşteri yönetiminde yeni bir bakış açısı oluşturulmuştur. 2014 yılı gündemimizin ön sıralarında yer alan Girişimci Dinamik Şube ile girişimci bankacılıkta farklı bir Şube Markası oluşturduk. Planlamalarımız çerçevesinde yılın ikinci çeyreğinde yaklaşık 80, yılsonuna kadar ise yaklaşık 100 Girişimci Dinamik Şube açarak müşterilerimize girişimci ve bireysel bankacılık alanında daha nitelikli ve kaliteli hizmet verme stratejimizi güçlendirmeye devam ediyoruz.

Şube ve müşteri segmentasyonunun yanı sıra müşteri deneyimi pazarlama ve satış faaliyetlerinin odağına alan iş modelimizi, yeni oluşturulan Girişimci Kitle Segment ve Girişimci Dinamik şube yapısı ile zenginleştirmekteyiz. Şube ve müşteri segmentine göre farklılaşan yönetim anlayışımız ile ülke ekonomisine ve reel

sektöre değer katarak, ekonomik büyümenin finansmanına ve daha kaliteli hizmet sunumuna verdiğimiz önemi vurgulamaktayız.

Ziraat Bankası'nın toplumsal katkı çalışmaları devam ediyor. Ziraat Bankası, kültür, sanat, eğitim ve spor başta olmak üzere çeşitli alanlarda bireyi ve toplumu geliştirmeyi hedefleyen çalışmalarını aralıksız sürdürmektedir. Özellikle toplumun kültürel birikimine katkıda bulunacak projelere imza atan Banka, sosyal sorumluluk anlamında üstlendiği misyonu her yıl bir adım daha ileriye taşımaya devam etmektedir.

Ziraat Bankası, daha önce gerçekleştirilen 4 sezonda olduğu gibi 2013/2014 futbol sezonunda da Türkiye Kupası'nın isim hakkına sponsor olarak, Ziraat Türkiye Kupası ismini almıştır.

Ayrıca 2007/2008 sezonundan itibaren Aroma Erkekler 1.Voleybol Ligi'nde Bankamızı başarılı bir şekilde temsil eden spor kulübümüze 2013/2014 sezonunda da reklam ve tanıtımımızın yapılması için sponsor olunmuştur.

2014 yılı ilk çeyreğinde Ankara Kuğulu ve İstanbul Tünel Sanat Galerisi'nde açılan 13 adet sergi, 20 bini aşan sanatsever tarafından ziyaret edilmiştir.

Şubeleşme ve İstihdam:

- 1 31 Mart 2014 itibariyle; 5 kurumsal şube, 27 ticari şube, 81 girişimci şube, 1.527 şube, 2 mobil araç olmak üzere toplamda 1.642 yurt içi hizmet noktası hizmet sunmaktadır.
- 2 Ziraat Bankası Mart 2014 sonu itibariyle, 24.528 çalışanı ile hizmet vermekte olup, personelin yaş ortalaması 35, hizmet yılı ortalaması ise 11'dir. Çalışanların %85'i yükseköğrenim ve lisansüstü eğitimlidir.
- 3 Yeni dönem Bankacılık anlayışına uygun modern ve kaliteli hizmet verebilmek amacıyla Banka, 2014 yılı ilk çeyreğinde personel alımlarına devam etmiştir. Bankamızın personel ihtiyacını karşılamak amacıyla 55 Müfettiş Yardımcısı istihdam edilmesi için, açıktan alım sınavı düzenlenmesine karar verilerek, başvuruların ve yazılı sınavların yapılması için Anadolu Üniversitesiyle protokol yapılmıştır. 30 Mart 2014 itibariyle Başvuru Süreci tamamlanmış olup, Müfettiş Yardımcısı işe alım sınavı 4 Mayıs 2014 tarihinde gerçekleştirilecektir. Orta kademedede oluşan yetişmiş personel açığını ikmal etmek üzere, çeşitli pozisyonlarda 101 çalışan; 14 engelli çalışan Ziraat Bankası ailesine katılmıştır.

- 2014 Yılı ilk çeyreğinde Girişimci Kitle Segment oluşturularak müşteri yönetiminde yeni bir bakış açısı oluşturulmuştur.
- 2014 yılı gündemimizin ön sıralarında yer alan “Girişimci Dinamik Şube” ile girişimci bankacılıkta farklı bir Şube Markası oluşturduk. Yılsonuna kadar yaklaşık 100 Girişimci Dinamik Şube açarak müşterilerimize girişimci ve bireysel bankacılık alanında daha nitelikli ve kaliteli hizmet verme stratejimizi güçlendirmeye devam ediyoruz.
- Şube ve müşteri segmentasyonunun yanı sıra müşteri deneyimini pazarlama ve satış faaliyetlerinin odağına alan iş modelimizi, yeni oluşturulan Girişimci Kitle segment ve Girişimci Dinamik Şube yapısı ile zenginleştirmekteyiz. Şube ve müşteri segmentine göre farklılaşan yönetim anlayışımız ile ülke ekonomisine ve reel sektöre değer katarak, ekonomik büyümenin finansmanına ve daha kaliteli hizmet sunumuna verdiğimiz önemi vurgulamaktayız

Ödeme Sistemleri:

- Faal ATM sayısı 2013 yılsonuna göre %4,1 oranında artış göstererek 5.573'e ulaşmıştır.
- Bankkart sayısı 2014 yılının ilk çeyreğinde 432 Bin adet artarak 22,1 Milyon'a ulaşmıştır.
- Genç Bankkart sayısı yılın ilk çeyreğinde 959 Bin adede ulaşmıştır.
- Kampüs Kart sayısı yılın ilk çeyreğinde 131 Bin adede ulaşmıştır.
- İnternet müşteri sayısı 2014 yılının ilk çeyreğinde 2,9 Milyon adede ulaşmıştır.
- Ziraat Yeni Nesil İnternet Şube projemiz AVA Awards tarafından, Web Element/Other (Online Banking) kategorisinde Platinum Winner Ödülü'nün sahibi olmuştur.

Ara Dönem Sonrasına İlişkin Beklentiler

Finansal piyasaların seyrine ilişkin olarak yapılan analizler, 2008 yılından beri süren kriz ortamının sonuna gelmekte olduğu ve tüm ekonomilerde normalleşme sürecine girildiği yönündedir. Gelişmiş ekonomilerde yaşanmaya başlanan olumlu atmosferin gelişmekte olan ekonomilere de yansıtacağı; artan talep koşullarının dış talep artışı kanalıyla gelişmekte olan ekonomilere katkı sağlayacağı beklenmektedir. Öte yandan özellikle FED'in izlemekte olduğu para politikasının normal seyrine dönme ihtimalinin artmakta olması, gelişmekte olan ekonomilerin likiditeye ulaşım imkanlarının sınırlı da olsa azalması ihtimalini artırması beklenebilir. Ancak son çözümlenmede; krizin ilk ortaya çıktığı dünyanın en büyük ekonomisinde ekonomik faaliyetlerin iyileşmesiyle azaltılmakta olan varlık alımlarının neden olması muhtemel sorunlar, böyle bir ekonominin dünya ticaret ve finans piyasalarında neden olacağı olumlu tablonun yanında sönük kalacaktır.

Genel değerlendirmede dünya ekonomisinin bu yıl geçen yıldan daha iyi bir performans sergileyeceği görülmektedir. Nitekim IMF tarafından yapılan son tahminlerde bu yıl için %3,6 düzeyinde bir küresel büyüme öngörülmekte; gelişmiş ülkelerin %2,2 büyüyeceği tahmin edilirken, gelişmekte olan ülkelerin %4,9 büyüme kaydetmesi beklenmektedir.

FED'in tahvil alım programının hızını yavaşlatma operasyonu öngörülere paralel seyretmektedir. Bundan sonraki aşama olarak faiz artırımı tutarları ve zamanlaması piyasalarca tahmin edilmeye çalışılmaktadır. FED'in mart ayındaki toplantısında tahvil alım programının bu yıl sonlandırılması ve önümüzdeki yıldan itibaren faizlerin kademeli olarak artırılması kararı dile getirilmiştir. Ayrıca ileriye dönük faiz yönlendirmesine esas olan %6,5'lik işsizlik oranı eşiği kaldırılmış; enflasyon ve istihdam piyasasındaki genel şartlar ile diğer finansal gelişmeler gibi daha geniş çaplı göstergelerin takip edileceği ifade edilmiştir. Piyasalar ABD ekonomisine ilişkin verileri bundan sonra da yakından izlemeye devam edecek; FED'in izleyeceği para politikaları küresel risk iştahının yönünü belirlemede etken olacaktır.

Avrupa Birliği ekonomilerindeki gelişim ise ABD ekonomisi kadar belirgin bir düzeyde bulunmamaktadır. Büyüme, sanayi üretimi, satın alma yöneticileri endeksi gibi göstergeler ile diğer güven endeksleri gibi öncü göstergeler bölgede iktisadi faaliyetlerin canlandığını göstermektedir. Ancak işsizlik oranı %11,9'a gerilese de tarihi yüksek seviyesini korumaktadır. Enflasyon ise %0,5 düzeyine kadar gerileyerek deflasyon tehlikesinin hala bir tehdit unsuru olduğuna işaret etmektedir. Bu aşamada; Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) %0,25 düzeyinde bulunan politika faizini daha indirme ve daha fazla parasal genişleme yapma olasılığı göz ardı edilmemelidir. ECB şimdilik uzun süreli düşük enflasyonda yukarı yönlü tedrici bir hareket olacağını vurgulamaktadır. Enflasyon cephesinde beklentilere paralel bir gelişim olmadığı takdirde gelecek dönemlerde ECB'nin faiz indirimine gitmesi ve sisteme daha fazla likidite sağlaması kaçınılmaz olacaktır.

Japonya bir yandan deflasyonla mücadele ederken, diğer yandan GSYH'sinin 2 katına yakın seyreden borç yükünü kontrol altına almak amacıyla da vergi artışları gerçekleştirmektedir. 1 Nisan itibarıyla Japonya'da satış vergisi %5 düzeyinden %8'e yükseltilmiştir. Söz konusu artışın Japonya ekonomisinin büyümesini yavaşlatma riski bulunmaktadır. Deflasyon ile mücadelede elde edilen kazanımların korunması için Japonya Merkez Bankası (BOJ) tarafından yeni teşviklerin gündeme getirilmesi ilerleyen dönemlerde söz konusu olabilecektir.

Gelişmekte olan ekonomiler küresel risk iştahındaki dalgalı seyre bağlı olarak ülke para birimlerinin değer kaybetmesi, faizlerdeki yükselme gibi makro ekonomik sonuçlarla karşılaşsa da küresel ekonominin seyri daha netleştikçe yaşanan sorunların şiddetinin makul seviyelere gerilemesi beklenmelidir. Özellikle ilk çeyreğin sonuna doğru artan risk iştahı geliştirmekte olan ekonomilere kısa vadeli sermaye hareketlerinin tekrar canlanması, bir süre daha bu ekonomilere soluklanma şansı tanımaktadır. Dünya'nın ikinci büyük ekonomisi Çin'in büyümesine ilişkin veriler yılın ilk çeyreği itibarıyla geçen yıllarda kaydedilmiş olan büyümenin altında kalınacağına işaret etmektedir. Çin ekonomisinin seyrinin en az FED'in izlemesi muhtemel politikalar kadar küresel finansal piyasaları etkileyecek güçte olduğu unutulmamalıdır. Geline nokta Çin'de yeni teşvik programlarının devreye alınması gerektiğine yönelik görüşlerin güçlenmesine neden olmaktadır.

Gelişmekte olan ekonomiler için Ukrayna benzeri jeopolitik gelişmeler de artan bir risk unsuru olarak yakından izlenmesi gereken hususlar arasında yer almaktadır.

Türkiye ekonomisi diğer geliştirmekte olan ekonomilere paralel makro ekonomik göstergelerinde bozulmalar yaşadığı, ancak önceki yıla göre özellikle büyüme cephesinde görece olumlu performans sergilediği 2013 yılının ardından 2014 yılına daha dengeli bir başlangıç yapmış bulunmaktadır. Merkez Bankası tarafından politika faizinin artırılması ve sıkı para politikasının güçlü ve etkin şekilde sürdürülmesiyle başta kurlarda olmak üzere varlık fiyatlarındaki oynaklığın azaldığı görülmektedir. Jeopolitik gelişmeler ve yurtiçi yerel seçim sürecinde risk algısındaki kısmen bozulmalar gözlenirse de yılın ilk çeyreği sona ererken küresel piyasalardan gelen olumlu havanın da etkisiyle bu algı düzelmiştir.

Türkiye ekonomisi büyüme eğilimini sürdürmektedir. 2013 yılında GSYH büyümesi %4 olarak gerçekleşmiş ve ekonominin büyüklüğü USD 820 milyara ulaşmıştır. Büyümenin ana sürükleyicisi özel tüketim olurken; özel yatırımların büyümeye katkı vermesi önemli olarak değerlendirilmektedir. Net ihracatın büyümeye katkısı negatif olmakla birlikte, ilerleyen dönemlerde yurtiçi talebin zayıflamasına paralel ithalatın azalacağı, özellikle Euro Bölgesi'ndeki canlanmanın katkısıyla ihracatın artacağı ve sonuçta bunun tersine döneceği beklenmektedir. 2014 yılında iktisadi faaliyetlerin bir miktar yavaşlaması beklenmektedir. Fakat ilk çeyrekteki sanayi üretimi, kapasite kullanım oranı gibi göstergeler bu yavaşlamanın boyutlarının korkulan kadar olmayacağını ortaya koymaktadır. 2014 sonu itibarıyla %2'ler dolayında büyüme bekleyen analist ve kurumlar

olmakla birlikte biz büyümenin %3,5-4 arasında gerçekleşeceği yönündeki beklentimizi koruyoruz.

2014 yılının ilk iki cari açık verisi önceki yıla göre gerileme sergileyerek piyasa beklentilerinin altında gerçekleşmiştir. İç talebin zayıflama belirtileri gösterdiği bir ortamda bu gerileme olağan olarak değerlendirilmektedir. İlerleyen aylarda ithalat talebinin daha da düşmesiyle ödemeler dengesinde iyileşme sürecektir. 2014 yılında yakalanacak ılımlı bir büyüme oranı ile yılsonu cari açık miktarının OVP hedefi olan USD 55,5 milyarın dahi altında gerçekleşmesi beklenebilir.

Yılın ilk çeyreğinde enflasyonun yüksek seyrettiği ve orta vadeli programdaki enflasyon hedefinden sapma olduğu gözlenmektedir. TL'de yaşanan değer kaybı süreci kurdan geçişkenlik mekanizmasıyla enflasyona yansımaktadır. Merkez Bankası tarafından uygulanan sıkı para politikası aracılığıyla enflasyonun tekrar hedeflenen menziline döndürülmesi umulsa da özellikle yüksek baz etkisi nedeniyle yılın ilk yarısında yüksek enflasyon gelişmelerinin sürmesi beklenmektedir. Nitekim Merkez Bankası da bu yöndeki beklentisini ifade etmektedir. Ayrıca kurak geçen kış ayları sonrasında olası rekolte düşüşlerine bağlı gıda fiyatlarının da enflasyona olumsuz katkı vermesi olasılıklar arasındadır.

Merkezi yönetim bütçesi 2014 yılının ilk çeyreği itibarıyla önceki dönemlerde olduğu gibi disiplinini korumaktadır. İç talep koşullarında önümüzdeki dönemde gerçekleşmesi beklenen ivme kaybının vergi gelirlerini olumsuz yönde etkileme olasılığı bulunsa da, mevcut gerçekleşme rakamları yılsonu hedeflerinden şimdilik bir sapma olmadığını göstermektedir. Türkiye küresel krizde birçok ülkenin yaptığı gibi kamu kaynaklı büyüme yolunu tercih etmeyerek bütçe disiplinine verdiği önemi göstermeye devam etmektedir.

Merkez Bankası özellikle geçen yılın sonundan itibaren yoğunlaşan TL'deki oynaklığı azaltmak için yılın ilk ayında yoğun döviz satış ihaleleri ve doğrudan müdahaleler ile para politikasına yön vermeye çalışsa da yeterli etkinlik sağlanamadığından ara Para Politikası Kurulu toplantısı ile faizlerde artışa gitmiştir. Halen güçlü bir sıkı para politikası uygulanmaktadır. Faizler genel düzeyi yükselse de başta kur tarafında olmak üzere piyasalarda oynaklık azalmıştır. Yılın ilk çeyreğinin sonuna gelindiğinde; yerel seçimlerin sonuçlanmış olması ve iyileşen küresel risk iştahıyla artan fon girişleri sonrası faiz ve kur cephesinde gerilemeler yaşanmaya başlamıştır. Merkez Bankası enflasyon konusunda gerekli önlemleri uygulamaya devam ederken, büyüme tarafına ilişkin endişelerinin olmadığını ve gerek duyulursa mücadele araçlarının olduğunu beyan etmektedir.

Ayrıca enflasyonda kalıcı gelişmeler görülmeye başlarsa faiz seviyelerinin düşürülmesi için ölçülü adımlar atılmasının gündeme alınabileceği açıkça dile getirilmeye başlanmıştır. Bu çerçevede kısa vadede faizlerin bir süre daha yüksek seyretmesi ama makro ekonomik verilerin olağan seyrine girmeye başlaması ile kademeli ve ölçülü indirimlerin gündeme gelmesi beklenmektedir.

FED'in varlık alımlarını azaltmaya devam ettiği ve faiz artırımlarının başlama tarihinin belirlenmeye çalışıldığı; ECB'nin faiz indirimi, daha fazla likidite desteği gibi beklentilerle yüzleştiği bir ilk çeyrek geride bırakılırken, birçok ülke merkez bankası ileriye dönük yönlendirmelerle yeni normale geçişin en uygun şartlarla gerçekleşmesini sağlamaya çalışmaktadır. Ülkemiz açısından da durum bu genel gelişmelerle uyumludur. Her ne kadar jeopolitik ve yurtiçi gelişmeler ile risk algısında zaman zaman dalgalanmalar görülse ve makro ekonomik göstergelerde geçiş döneminin bir sonucu olarak kısmi bozulmalar beklense de genel seyrin olumlu olması beklenmektedir.

Yeniden fiyatlamalar mümkün olmakla birlikte, gelişmekte olan ülkelere fon akımlarında kayda değer bir bozulmanın olmaması; Avrupa ve Japonya gibi iki önemli bölgenin koşulları göz önüne alındığında küresel likidite koşullarında önemli bozulmaların yaşanmaması; ABD'deki muhtemel iyileşmenin küresel ekonomi ve finansal piyasa faaliyetleri açısından olumlu sonuçlarının olması ve ülkemizin bu koşullar çerçevesinde iyi performans kaydeden gelişmekte olan ülkeler arasında yer alması yüksek ihtimal dahilindedir.