



2014

II. eyrek Ara Dönem Faaliyet Raporu



Ziraat Bankası

İçindekiler

Vizyonumuz	2
Misyonumuz	2
Stratejilerimiz	3
Kurumsal Profil	4
Ortaklık Yapısı	5
Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler	5
Yönetim Kurulu ve Denetçiler	6
Üst Yönetim	6
Yönetim Kurulu Başkanı'nın Değerlendirmesi	7
Genel Müdür'ün Değerlendirmesi	10
Başlıca Finansal Göstergeler	13
2014 II. Ara Dönem Faaliyetleri	18
2014 II. Ara Dönem Sonrasına İlişkin Beklentiler	26

Vizyonumuz

Türkiye’de ve dünyanın her yerinde yaygın, güvenilir ve aynı kalitede hizmet sunan, herkesin ve her kesimin bankası olan, müşteri ve insan kaynağını en değerli aktifi olarak kabul eden, köklü geçmişine yakışır şekilde sürekli olarak fark ve değer oluşturan, rakiplerinin örnek aldığı, her aşamada bir bankadan daha fazlasını vaat eden, evrensel, saygın ve piyasa değeri yüksek, pazar ve müşteri odaklı lider banka olmaktır.

Misyonumuz

Müşteri ihtiyaç ve beklentilerini en iyi şekilde anlayarak, onlara en doğru kanaldan en uygun çözüm ve değer önerilerini sunan, yaygın şube ağı ve şube dışı dağıtım kanalları ile geniş ürün ve hizmet yelpazesini toplumun her kesimine en hızlı ve en etkin şekilde ulaştıran, etik değerlerinin ve sosyal sorumluluğunun bilincinde olarak dünya standartlarında sürdürülebilir kârlılık ve verimlilikle rekabetçi bir şekilde faaliyet gösteren, müşteri memnuniyetini her şeyden üstün tutan bir banka olmaktır.

Stratejilerimiz

Herkes İçin Bankacılık

- Çalışanlarının ve müşterilerinin çalışmaktan huzur ve mutluluk duyduğu bir banka olmak
- Bulduğumuz her yerde kaliteli evrensel hizmet sunmak
- Tarımsal üretim ve endüstriyel tarıma geçişin finansmanını etkin bir şekilde yönetmek
- Yerel ve küresel dağıtım ağında sürdürülebilir şekilde büyümek
- Tüm segmentlerdeki müşterilere hizmet vermek

Etkin Bankacılık

- Kurumsal müşteri portföyünde sektörel dağılım optimizasyonunu sağlamak
- Etkin kredi süreçleri ile kredi kalitesini proaktif yönetmek
- Etkin işletme ve gider yönetimini sağlamak
- Yeni ürünler geliştirmek
- Bankamız bilançosundaki kaynak yapımızı, tabana yaygın olacak şekilde oluşturmak ve kaynak çeşitliliğini artırmak
- Finans sektöründe piyasaya yön veren “Moral Banka” olmak

Global Oyuncu

- Uluslararası finansal yapıya entegre olmak
- Müşterilerine küresel ölçekteki faaliyetleri ile değer sunmak
- Dış ticaret işlemlerinde sektör payını artırmak
- Dünya ölçeğinde bankacılık yapan, rekabetçi ve marka değeri yüksek bir banka haline gelmek

Kurumsal Profil

T.C. Ziraat Bankası A.Ş. 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.

1863'ten günümüze çağdaş ve kaliteli hizmet sunan T.C. Ziraat Bankası A.Ş.'nin ("Ziraat Bankası") merkezi Ankara'dadır. Ziraat Bankası, Türk bankacılığının temel taşı olarak, kurulduğu günden bugüne ülkemiz tarihinin farklı evrelerinde ekonomik gelişmenin itici gücü olmuş; çiftçiye, tüccara, girişimciye ve bireylere kesintisiz kaynak aktarırken ülkenin her yerine bankacılık ürün ve hizmetlerini ulaştırmıştır.

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.

- Yurt içindeki 1.649 şube,
- 5.756 ATM,
- 2 adet mobil şube,
- Yaygın kullanıma sahip internet şubesi,
- Ziraat Cep şubesi,
- Çağrı merkezi,
- 24.161 çalışanıyla

kurumsal, ticari, girişimci ve bireysel bankacılık alanlarında müşterilerine hizmet sunmaktadır. Banka yurt dışında büyümeyi hedefleyen, dünyanın birçok ülkesinde yer alan hizmet noktalarıyla en geniş uluslararası hizmet ağına sahip Türk Bankasıdır.

Ziraat Bankası; sigortadan finansal kiralamaya, yatırım hizmetlerinden portföy yönetimine kadar bir çok alanda faaliyet gösteren finansal hizmet iştirakleri ile müşterilerine geniş bir ürün yelpazesinde hizmet sunmaktadır.

Rakipsiz pazar bilgisi, insan kaynağı, güçlü mali yapısı ve risk-getiri dengesini eş anlı gözeten stratejileri ile Banka olumsuz piyasa şartlarında dahi müşterilerine kesintisiz kaynak aktarmakta ve ekonomik kalkınmayı desteklemektedir. Verimlilik, etkinlik, kalite, etik değerlere bağlılık ve güven ile özdeşleşen Ziraat Bankası, geleceğin piyasasında rekabet edebilen, kaliteli hizmeti ile tercih edilen ve toplum için katma değer yaratan bir banka olmaya devam edecektir.

Ortaklık Yapısı

T.C. Ziraat Bankası A.Ş.'nin 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.

Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler

2014 yılı II. üç aylık hesap dönemi içerisinde Banka Esas Sözleşmesinde yapılan herhangi bir değişiklik bulunmamaktadır.

Yönetim Kurulu ve Denetçiler

ADI SOYADI	GÖREVİ	GÖREVE BAŞLAMA TARİHİ
MUHARREM KARSLI	Yönetim Kurulu Başkanı, Denetim Komitesi Üyesi	24.05.2010
HÜSEYİN AYDIN	Yönetim Kurulu Üyesi, Genel Müdür	15.07.2011
YUSUF DAĞCAN	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	19.04.2012
CEMALETTİN BAŞLI	Yönetim Kurulu Üyesi	10.06.2014
FAHRETTİN ÖZDEMİRCİ	Yönetim Kurulu Üyesi	02.04.2013
FEYZİ ÇUTUR	Yönetim Kurulu Üyesi, Denetim Komitesi Üyesi	19.04.2012
METİN ÖZDEMİR	Yönetim Kurulu Üyesi	19.04.2012
MUSTAFA ÇETİN	Yönetim Kurulu Üyesi	26.07.2011
SALİM ALKAN	Yönetim Kurulu Üyesi	19.04.2012
DAVUT KARATAŞ	Denetçi	29.03.2013
GÖKHAN KARASU	Denetçi	17.08.2012

Üst Yönetim

ADI SOYADI	GÖREVİ	GÖREVE BAŞLAMA TARİHİ
Hüseyin AYDIN	Genel Müdür ve Yönetim Kurulu Üyesi	15.07.2011
GENEL MÜDÜR YARDIMCILARI		
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 ikinci çeyreği sonuna gelindiğinde gelişmiş ülkelerin para politikalarındaki normalleşme sürecinin sürdüğü görülmektedir. Normalleşme sürecinde ABD büyük ölçüde başı çekerken; İngiltere, Japonya gibi gelişmiş ülkeler de iktisadi faaliyette iyileşmeler kaydetmektedirler. Avrupa Birliği ekonomilerinden ise karışık sinyaller gelmekte olması nedeniyle; Avrupa Merkez Bankası (ECB) bir süre daha genişleyici para politikasına devam edeceğini ifade etmektedir. Gelişmekte olan ülkeler ise risk iştahındaki dalgalanmaların etkilerine açık olarak para ve maliye politikalarını şekillendirmeye çalışmaktadırlar. İlerleyen dönemlerde Amerikan Merkez Bankası'nın (FED) atacağı faiz artırımını adımları geliştirmekte olan ülkeler için gündemde öne çıkacak ve finansal istikrarın tesisinde beklentileri yönlendirecektir.

ABD'de makro-ekonomik göstergeler olumlu seyrini sürdürmektedir. Her ne kadar özellikle büyüme gibi bazı verilerde dalgalanmalar görülse de genel değerlendirme küresel krizi tetikleyen unsurların sona ermekte olduğu yönündedir. Bu çerçevede FED'in varlık alımlarını azaltma kararı uygulanmaya devam etmektedir. Önümüzdeki dönemde ise normalleşme sürecinin ikinci aşamasına geçilecek olup, faizlerin kademeli olarak artırılmaya başlanması yüksek ihtimal dahilindedir. Faiz artırımının zamanlaması ve hızı, küresel risk iştahı üzerinde etkili olacaktır. FED halihazırda politika faizinde hemen bir değişiklik olmayacağı, varlık alımlarının sona ermesini takiben geniş bir veri setinin değerlendirilmesi ve makul bir süre sonrası faiz artırımlarına başlanacağı görüşündedir. Atılacak bir sonraki adım ABD ekonomisinin istikrara kavuşması ve de geliştirmekte olan ülkelere olan kısa vadeli sermaye akımları bakımından önem arz edecektir.

Euro Bölgesi ekonomileri ise ABD ekonomisi kadar somut normalleşme sinyalleri verememektedir. Resesyondan çıkılması, istihdam piyasasında cılız da olsa iyileşme gözlenmesi olumlu olarak değerlendirilse de kredi aktarım mekanizmasının hala çalışmaması, enflasyonun tarihi düşük seviyelerini koruması ve ECB tarafından risk görülmesi de deflasyon endişelerinin dile getirilmesi gibi konular ana gündem maddeleri olarak öne çıkmaktadır. ECB, büyümeyi destekleyen bir enflasyon düzeyi yakalanması, yapısal sorunların sürdürülebilir şekilde sona ermesi ve istikrarlı ekonomik aktivite için mevcut durumda ekonomiye likidite desteğini sürdürmektedir. Ayrıca son olarak faizlerde

tekrar indirim yapılmış, mevduata eksi faiz uygulamasına gidilmiştir. ECB elinde kullanabileceği araçların halen mevcut olduğunu, gerekirse bunları kullanacağını ifade etmektedir. Yılın ilk yarısı itibariyle beklentilerin altında gelişim görülen Euro Bölgesi bundan sonra da yakından izlenecektir.

Türkiye ekonomisi diğer gelişmekte olan ekonomiler gibi yılın başlarında küresel belirsizliklerden yakından etkilenmiş, sermaye akımlarında yaşanan zayıflık ile ülke risk priminde sınırlı da olsa artış görülmüştür. Ancak alınan makro ihtiyati önlemler, tesis edilen politik istikrar ve uygulanan sıkı para politikası iktisadi faaliyetin sürdürülebilir bir trende girmekte olduğuna işaret etmektedir. Uluslararası finansal piyasalarda gözlenen belirsizlikler ve yeni yol haritalarına ilişkin karamsar öngörüler ekonomik büyüme konusunda endişeler oluştursa da yılın ilk çeyreğinde yakalanan %4,3'lük büyüme bu endişeleri azaltmıştır. Yılın geri kalanının OVP tahminine yakın bir büyüme ile tamamlanması yüksek ihtimal dâhilindedir.

Cari açık yıllık bazda USD 60 milyarın altına gerilemiştir. Zayıflayan iç talebin yansımasıyla gerileyen ithalat talebi ve özellikle Avrupa'daki canlanmadan destek bulan ihracat artışı ödemeler dengesine pozitif yansımaktadır. Merkez Bankası tarafından faizlerin indirilmeye başlaması ile büyümenin sürdürülebilir bir trende girmesi beklenmektedir. Geçen yıla göre daha olumlu bir cari açık seviyesi ile yılın bitirileceği görülmektedir. Enflasyon tarafında ise kurun geçişkenlik etkisinin sonlanması ve baz etkisinin katkısıyla bir miktar gerileme görüleceği tahmin edilmektedir.

Yılın başında görülen TL'deki yüksek oynaklık Merkez Bankası tarafından uygulanan daha da sıkılaştırılmış para politikası ile kontrol altına alınmıştır. Geline nokta daha stabil bir kur düzeyi ve varlık fiyatları söz konusudur. Risk göstergelerinin gerilemesi ve kısa vadeli sermaye akımlarının tekrar canlanması sonrasında Merkez Bankası faizleri kademeli olarak tekrar indirme sürecine girmiştir. Bundan sonra enflasyon ve enflasyon beklentilerinin seyri takip edilerek bir miktar daha faiz indirimi yapılması olasıdır. Ancak enflasyon cephesinde kalıcı bir düzelleme görülmedikçe ihtiyatlı para politikası sürecektir.

2014 yılı ile birlikte uygulamaya konulan makro ihtiyati tedbirler ve daha sıkı para politikası uygulamalarının etkileri Türk Bankacılık Sektörüne yansımıştır. Sektörün aktif

büyümesi sürmekle birlikte kârlılık düzeyi geçen yılın altında seyretmektedir. Daha dar bir net faiz marjı ile çalışmaya başlayan bankalar gelişmelere uyum kabiliyetleri ile stratejilerini güncellemekte ve ekonomiye verdikleri desteklerini korumaktadırlar. Yılın başından beri bireysel kredilerdeki artış hızının gerilemesine karşın ticari kredilerdeki hızın korunması bu hususa işaret etmektedir.

Ziraat Bankası da sektörün çok önemli bir oyuncusu olarak yeni normale uyum sağlamaktadır. Dinamik bir şekilde sürdürülen ve artık birçok açıdan meyveleri alınmaya başlanan dönüşüm çalışmaları, Bankamızın başta reel sektör olmak üzere ekonomimizin tüm unsurlarına ihtiyaç duydukları finansal çözümleri sunma konusunda kabiliyetini artırmaktadır.

Muharrem KARSLI

Yönetim Kurulu Başkanı

Genel Müdür'ün Değerlendirmesi

Yaklaşık bir yıl önce Amerikan Merkez Bankası'nın (FED) çıkış stratejisini kamuoyu ile paylaşmasından bu yana küresel piyasalarda risk algılarında dalgalanmaların yaşandığı bir dönem geride bırakıldı. Küresel likiditenin bol ve likiditeye erişim olanaklarının rahat olduğu bir dönemden daha kısıtlı bir likidite dönemine geçilmekte olduğu yönünde gelişen algı gelişmekte olan ülkelere olan sermaye hareketlerini önce yavaşlatsa da; bu algı özellikle 2014'ün ikinci çeyreğinden itibaren likidite şartlarının beklendiği kadar bozulmayacağı yönünde düzelerek oynaklıkların makul düzeylere gerilemesine neden olmuştur.

Küresel ekonomik büyüme henüz istenen trendi yakalayamamış olmakla birlikte gelişmiş ekonomilerin katkılarının artmasıyla geçmiş dönemlere göre daha olumlu seyretmektedir. FED'in parasal genişlemeci politikası sona ermek üzeredir.

Ancak diğer gelişmiş ülkelerde başta Euro Bölgesi olmak üzere iktisadi faaliyetin iyileşmesi süreci sürdürülebilir kılınıncaya kadar Merkez Bankalarının likidite desteğinin sürmesi beklenmektedir. Euro Bölgesi her ne kadar tekrar pozitif büyümeye geçerek resesyon döneminden çıkmış olsa da ekonominin çarkları hala arzu edildiği şekilde çalışmamaktadır. Bu çerçevede süren likidite desteğinin ve indirilen faiz oranlarının yansımaları ilerleyen dönemlerde takip edilecektir.

Özellikle yılın ikinci çeyreğinde artan risk iştahı ile görece rahatlayan gelişmekte olan ekonomiler bu defa da artan jeopolitik riskler ile karşı karşıya kalmıştır. Uygulanmakta olan sıkı ve ihtiyatlı para politikaları korunmakta, ABD tarafından atılacak olası adımlar da senaryolara dâhil edilerek yeni normale uyum çabaları sürmektedir.

Türkiye ekonomisi Merkez Bankası tarafından yılın başında alınan faiz artırımı önlemi ile varlık fiyatlarında gözlenen yüksek oynaklığı bertaraf etmiş ve devamında düzelen risk algıları ile tekrar faiz indirimi ve daha az oynak varlık fiyatları sürecine yönelmiştir. Ekonominin büyümesine ilişkin gereğinden fazla negatif beklentiler gerçekleşmemiştir. İlk çeyrekteki yüksek performans yılın geri kalanında ivme kaybı ihtimal dâhilinde olsa da geçen yıla yakın bir büyüme rakamına ulaşılacağını işaret etmektedir. Enflasyon tarafında ise performans beklentileri şu aşamada karşılamasa da tekrar iniş trendine geçilmiş, cari

açığıtaki gerileme devam etmiştir. Cari açığıtaki azalmanın, büyümenin %4'lü seviyelerde sürmekte olduğu bir dönemde tecrübe edilmesi olumlu bir gelişme olarak kaydedilmelidir.

Türk Bankacılık Sektöründe büyüme sürmektedir. Yılın ilk aylarında artan faizler ve zayıflayan TL'ye bağlı kârlılık düzeyinde gözlenen gerileme ivme kaybetmiş, ilerleyen aylara ilişkin olumlu beklentiler artmıştır.

Yukarıda belirtilen genel çerçevede Ziraat Bankası, geçen yılın ikinci çeyreğine göre 2014 yılı ikinci çeyreğinde net karını %12 oranında artırarak 2.010 milyon TL net kâr elde etmiştir. Aktif büyüklüğü geçen yılın aynı dönemine göre %26 artarak 228 milyar TL düzeyine ulaşmıştır.

Müşterilerimize doğru kanaldan, doğru zamanda doğru değerler sunabilmek temeline oturtulan Ziraat Müşterisi İş Modeli uygulamaya alınmış ve müşteri ağırlıklı bir bilançoya geçiş noktasında büyük mesafe kat edilmiştir. Kredi ağırlıklı büyüme, yaygın mevduat tabanı ile birlikte kaynak çeşitliliğinin artırılması, derinleştirilmesi ve özkaynak verimliliğinin artırılması temel aktif pasif yönetim ilkelerimiz arasında yer almaktadır. Bu çerçevede yılın ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre yaklaşık %37 oranında artan nakdi kredi portföyümüzün bilanço içerisindeki payı yaklaşık %55 olmuştur. Bu dönemde menkul değerlerin bilanço içindeki payı ise %28 seviyesine gerilemiştir.

Uygulanmakta olan para politikası ve düzenleyici kurumlarca alınan makro ihtiyati önlemlerin bir yansıması olarak sektörün kredi büyüme hızı yılsonuna göre ikinci çeyrekte yaklaşık %7 olmuştur. Kurumsal kredilerdeki 6 aylık artış yaklaşık %10 düzeyinde olurken, bireysel kredilerin büyümesi %2 ile sınırlı kalmıştır. Bankamız tüm reel sektörü daha fazla desteklemeye yönelik uygulamakta olduğu stratejiyi sürdürmektedir. Yılın ilk yarısında bireysel kredilerimiz yaklaşık %4 artarken, kurumsal kredilerde artış oranımız %16'nın üzerinde gerçekleşmiştir. Gayri nakdi krediler dahil olmak üzere; toplam kredi stoğumuz ise yaklaşık 159 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. İlerleyen dönemlerde de bu eğilimin korunması hedeflenmektedir.

Bilançomuzun pasif tarafında tabana yaygın mevduat yapımız korunarak kaynak çeşitliliğinin artırılıp derinleştirilmesi çalışmaları devam etmektedir. Bu çerçevede vadesi dolan sendikasyon kredisi dönüşün üzerinde bir tutarla başarılı bir şekilde yenilenmiş ve

yeni bir kaynak olarak USD 750 milyon tutarında 5 yıl vadeli Eurobond ihracı gerçekleştirilmiştir. Bankamız gerçekleştirdiği dönüşüm sonrası güçlü mali yapısı ile yatırımcılardan takdir görmüş, ihraç edilmesi planlanan tutarın 5 kat üzerinde gelen talep duyulan güvenin bir göstergesi olmuştur.

Ziraat Bankası müşterileri ile temas ettiği her hizmet noktasında en iyi uygulamaları sunma konusunda çalışmalarına devam etmektedir. Sektörün en yaygın şube ağına sahip olan, ülkemizin yaklaşık 400 noktasında tek başına hizmet veren Ziraat Bankası'nın şube sayısı 1.649 adede ulaşmış olup, bu ağın daha da genişletilmesi hedeflenmektedir. Şube ağı genişlerken hizmet hızı ve kalitesi de ayrıca artırılmaktadır. Müşterilerimize daha kolay ulaşma, en uygun koşullarla en doğru ürünleri sunabilmek için alternatif dağıtım kanallarında çalışmalar dinamik bir şekilde sürmektedir. Kurumsal müşterilerimizin kullanımına sunulan internet şubemiz bu çerçevede yenilenmiş, mobil bankacılık uygulamamız geliştirilmiş, ATM sayımız 5.756 adete çıkarılmıştır.

Ziraat Bankası, Ziraat Finans Grubu'na dönüşüm hedefiyle uyumlu olarak ve sürdürülebilir karlılık ve verimlilik tesis ederek istikrarlı şekilde büyümesini sürdürmektedir. Ziraat Bankası bundan sonraki süreçte küresel ölçekte daha etkin olmak için gelişimini sürdürecektir.

Hüseyin AYDIN

Genel Müdür

Başlıca Finansal Göstergeler

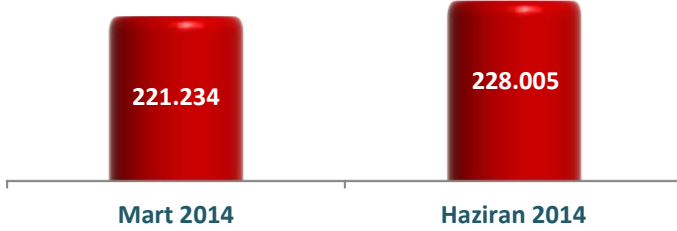
AKTİFLER (Milyon TL)	Haz.14	Ara.13	Değ. (%)
Likit Aktifler ve Bankalar	31.129	29.067	7,1
Menkul Değerler	64.027	62.798	2,0
Krediler	124.353	111.048	12,0
Tarımsal Krediler	25.124	22.765	10,4
Ticari Krediler	57.557	48.889	17,7
Bireysel Krediler	41.672	39.394	5,8
Diğer Aktifler	8.496	4.616	84,1
Toplam Aktifler	228.005	207.530	9,9

PASİFLER (Milyon TL)	Haz.14	Ara.13	Değ. (%)
Mevduat	145.106	141.735	2,4
Mevduat Dışı Kaynaklar	47.922	39.858	20,2
Diğer Pasifler	9.307	7.570	23,0
Özkaynaklar	25.670	18.367	39,8
Toplam Pasifler	228.005	207.530	9,9

SEÇİLMİŞ GELİR-GİDERLER (Milyon TL)	Haz.14	Haz.13	Değ. (%)
Faiz Gelirleri	8.785	6.783	29,5
Faiz Giderleri	4.829	3.025	59,6
Net Faiz Geliri	3.956	3.759	5,2
Net Ücret ve Komisyon Gelirleri	516	447	15,4
Diğer Faaliyet Gelirleri	521	483	8,0
Diğer Faaliyet Giderleri	1.976	1.682	17,5
Kredi ve Diğer Alacaklar Karşılığı	671	927	-27,6
Vergi Karşılığı Öncesi Kar/Zarar	2.545	2.307	10,3
Vergi Karşılığı	535	513	4,3
Net Kar/Zarar	2.010	1.794	12,0

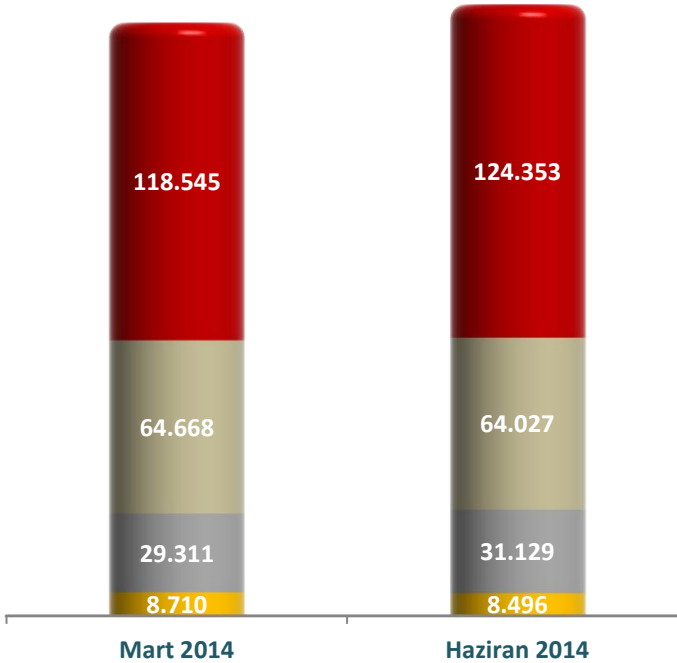
RASYOLAR (%)	Haz.14	Ara.13
Sermaye Yeterlilik Rasyosu	18,70	13,21
Özkaynak / Toplam Aktifler	11,3	8,9
Toplam Krediler / Toplam Aktifler	54,5	53,5
Takipteki Krediler (Brüt) / Toplam Krediler	2,0	2,1
Vadesiz Mevduat / Toplam Mevduat	19,7	20,3
YP Aktifler / YP Pasifler	96,1	95,4
Likit Aktifler / Toplam Aktifler	13,7	14,0
	Haz.14	Haz.13
Net Kar (Zarar) / Ortalama Toplam Aktifler (ROA)	1,8	2,1
Net Kar (Zarar) / Ortalama Özkaynaklar (ROE)	17,9	20,4
Faiz Gelirleri / Faiz Giderleri	181,9	224,3

Toplam Aktifler



2014 yılı ikinci çeyreğinde aktif toplamı Mart 2014'e göre %3.1 oranında artarak, 228.005 milyon TL seviyesine yükselmiştir.

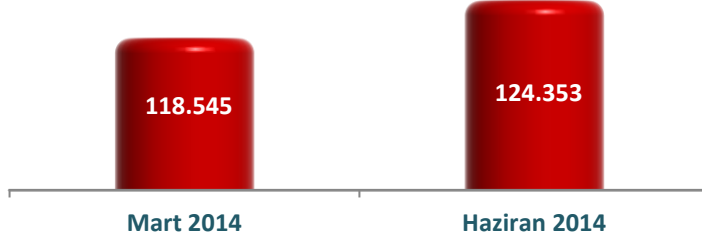
Aktif Yapısı



Banka aktifleri içerisinde 124.353 milyon TL hacim ile krediler %54,5, 64.027 milyon TL hacim ile menkul değerler %28,1, 31.129 milyon TL hacim ile likit aktifler ve bankalar %13,7, 8.496 milyon TL hacim ile diğer aktifler %3,7 pay almaktadır.

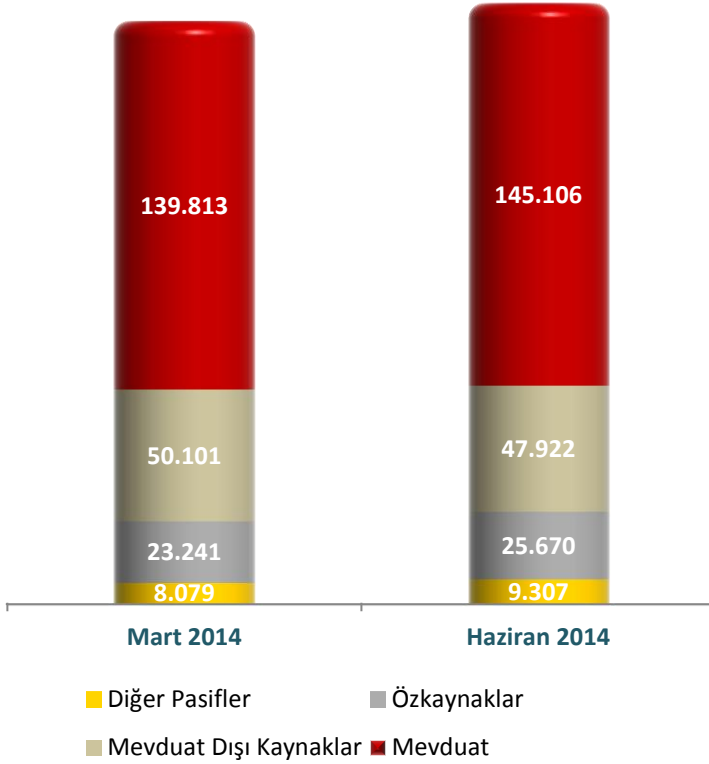
- Diğer Aktifler
- Likit Aktif ve Bankalar
- Menkul Değerler
- Krediler

Krediler



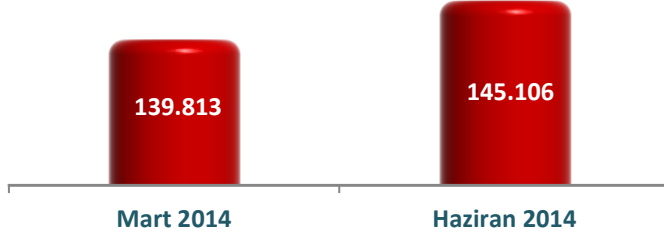
2014 yılı ikinci çeyreğinde Banka'nın kredileri Mart 2014'e göre %4.9 artarak 124.353 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. TL krediler 101.433 milyon TL, YP krediler ise 22.920 milyon TL olmuştur.

Pasif Yapısı



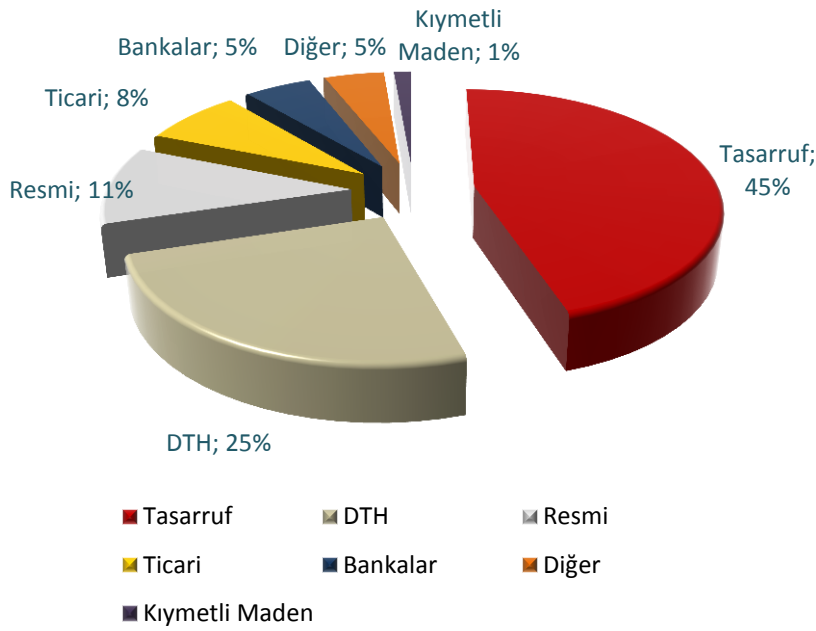
Banka pasifleri içerisinde 145.106 milyon TL hacim ile mevduat %63.6, 47.922 milyon TL hacim ile mevduat dışı kaynaklar %21, 25.670 milyon TL hacim ile özkaynaklar %11.3 ve 9.307 milyon TL hacim ile diğer pasifler %4.1 pay almaktadır.

Mevduat



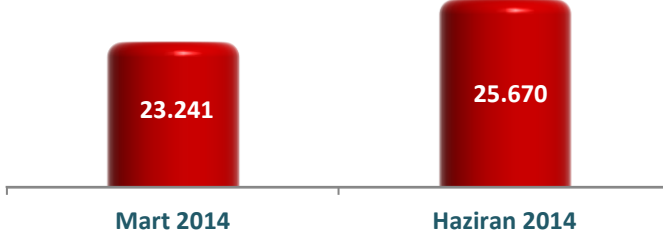
2014 yılı ikinci çeyreğinde Banka'nın mevduat toplamı Mart 2014'e göre %3.8 oranında artarak, 145.106 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. TL mevduat hacmi 102.111 milyon TL, YP mevduat hacmi ise 42.995 milyon TL olmuştur.

Mevduatın Dağılımı



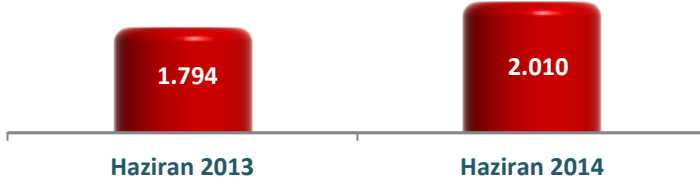
2014 yılı ikinci çeyreğinde Banka'nın mevduat toplamının %45'ini tasarruf, %25'ini DTH, %11'ini resmi, %8'ini ticari, %5'ini bankalar mevduatı, %5'ini diğer kurumlar, %1'ini kıymetli maden döviz hesabı oluşturmaktadır.

Özkaynaklar



Özkaynak toplamı Mart 2014'e göre %10.5 oranında artarak 25.670 milyon TL düzeyine yükselmiştir.

Net Kar



2014 yılı ikinci çeyrek sonu itibariyle Banka'nın net dönem karı, geçen yılın aynı dönemine göre %12 oranında artış göstererek 2.010 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Sermaye Yeterlilik Rasyosu



2014 yılı ikinci çeyrek sonu itibariyle Banka'nın sermaye yeterlilik rasyosu %18,70 düzeyinde gerçekleşmiştir.

2014 II. Ara Dönem Faaliyetleri

Hep Birlikte Daha İleri

Müşterilerimizin finansal ihtiyaçlarının doğru kanaldan, doğru zamanda ve doğru değer önerisi ile karşılanabilmesi için kurgulanan Ziraat Müşterisi İş Modeline yönelik altyapısal ve kurumsal gelişim 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. Hedefimiz; Ziraat Finans Grubu'nu Kurumsal Bankacılık, Şube Bankacılığı ve Uluslararası Bankacılık olmak üzere 3 temel alanda geleceğe taşımaktır. Bu bilinçle, Bankamız stratejik hedefleri doğrultusunda oluşturulan 2014 Yılı Stratejik Yol Haritası kapsamında tutkuyla çalışmaya ve değer üretmeye devam ediyoruz...

1. Müşteri İlişkileri Yönetimi: *"Müşterilerimizle sürdürülebilir ilişki"*

Müşterilerimiz ile sürdürülebilir ilişki tesis etmek üzere, müşterilerimizle temas ettiğimiz tüm kanallarda yapılacak geliştirme/iyileştirme çalışmaları; portföy yönetim araçları, veri analitiği, kanal optimizasyonu, ürün geliştirme, fiyatlandırma, kampanya yönetimi programları altında yürütülmektedir.

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. Bu kapsamda, kurumsal müşterilerimizin hizmetine sunduğumuz web şubemiz yenilenmiş, mobil bankacılık uygulamamız geliştirilmiştir.

2014 yılında da Şube ağıımızı genişleterek, müşterilerimize ulaşacağımız daha fazla temas noktası oluşturuyoruz. 2014 yılı ilk yarısında açtığımız 16 şube ile şube sayımız; 5 Kurumsal, 27 Ticari, 80 Girişimci, 66 Girişimci Dinamik, 1.469 Şube ve 2 mobil olmak üzere 1.649'a ulaşmıştır.

2. Kurumsallaşmış İş Süreçleri: “Doğru ve hızlı kredi değerlendirme, etkin risk izleme, verimli süreçler”

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

Banka dışı ilgili kurumların sistemleriyle entegrasyon çalışmaları sürdürülmektedir. Bu kapsamda müşterilerimizin tapu bilgilerinin Bankamız sistemine entegre edilmesi amacıyla Tapu ve Kadastro Genel Müdürlüğü sistemi ile entegrasyon sağlanmıştır.

Bankamız hukuk işlemleri ile ilgili süreçlerin etkin yürütülmesi amacıyla da UYAP ile entegrasyon çalışmaları devam etmektedir.

Bankamız süreçlerinin uçtan uca belirlenmesi, iyileştirme alanlarının tespiti amacıyla yürütülen süreç yönetimi projesi devam etmektedir. Bu proje ile Bankamız süreç yönetimi metodolojisi uluslararası standartlar doğrultusunda geliştirilmiştir. Süreç yönetimi metodolojisi Yurtdışı Şubelerimiz ve Ortaklıklarımıza da yaygınlaştırılarak 9 ülkede devreye alınmıştır.

3. Operasyonel Mükemmeliyet: “Hızlı ve kaliteli operasyon”

Şubelerimizin müşterileriyle daha kaliteli zaman geçirmelerini, böylece müşterilerimizin finansal ihtiyaçlarını doğru bir şekilde tespit ederek onlara uygun değer önerileri oluşturmaları amacıyla; Şubelerimiz üzerindeki operasyonel iş yükünü azaltmak üzere yürütülen iyileştirme ve süreçlerin merkeze alınması çalışmaları devam etmektedir.

Operasyonel süreçlerin hızlandırılması amacıyla Şubelerimizde para sayma makineleri yenilenmiş, çok fonksiyonlu yazıcılar yaygınlaştırılmıştır.

Şubelerde, Bölgelerde ve Genel Müdürlük Birimlerinde yürütülen işlemlerde otomasyon sağlanarak operasyonel verimlilik tesis çalışmaları doğrultusunda operasyonel işgücünün müşteri odaklı işlemlere kaydırılmasına devam edilmektedir.

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

Müşteri odaklı iş modelinin güçlendirilmesi, pazarlama ve etkinlik odaklı çalışma anlayışının yerleştirilmesi, çalışanlarımızın motive edilerek kurumsal bağlılıklarının artırılması, kurum hedefleri ile uyumlu bireysel başarıların ödüllendirilmesi için performans yönetim sistemi kapsamının genel müdürlük birimleri de dahil edilerek genişletilmesi çalışmaları devam etmektedir.

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

Bankamız yönetici ihtiyacının karşılanması amacıyla yönetici havuzu oluşturmak üzere Yönetici Aday Programı başlatılmıştır. Bu program çerçevesinde verilen eğitimler ile geleceğin yöneticileri yetiştirilmektedir.

Çalışanlarımızı karar alma mekanizmasına dahil etmek üzere öneri sistemi uygulaması devreye alınmıştır. Öneri sistemi aracılığıyla çalışanlarımızdan gelen öneriler ilgili birimlerimizce anlık olarak değerlendirilmekte ve hayata geçirilmektedir.

5. Etkin BT: “Kesintisiz BT hizmetleri”

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. 2014 yılı içinde Bankamız veri merkezi ile ilgili çalışmalarına da başlamıştır.

Temel bankacılık sistemi ekran altyapısı ve doküman yönetim sistemi yenilenmiş, daha etkin çalışması sağlanmıştır. Ekran sadeleştirme ve bilgi güvenliği kapsamında yürütülen çalışmalarımız kesintisiz devam etmektedir.

6. Güçlü Özkaynak: “Müşteri ağırlıklı bilanço ile nitelikli büyüklük”

Öz kaynaklarla uyumlu bilanço yönetimi prensibi 2014 yılında da stratejik kararlarda önemli bir yol gösterici olmaya devam etmektedir.

Kaynak çeşitliliğinin artırılması amacıyla yürütülen çalışmalar kapsamında Bankamız sendikasyon kredisi yenilenmiştir.

Gider yönetiminde daha etkin olunması, maliyet avantajlarının değerlendirilmesi amacıyla kurumsal gider yönetimi modülü kurulumu çalışmaları başlatılmıştır.

2014 Sendikasyon Kredisi

Kaynak yapısını çeşitlendirme ve uzun vadeli borçlanma stratejisi kapsamında, Bankamızın Nisan 2013 tarihinde, 288.5 milyon USD ve 322.5 milyon EUR tutarlı iki dilim halinde ve 1 yıl vadeli olarak temin ettiği sendikasyon kredisi 04.04.2014 tarihinde geri ödenerek, bu kez, 04.04.2014 valörüyle, 1 yıl vade ve LIBOR/EURIBOR + %0,90 maliyetle bir sendikasyon kredisi düzenlenmek suretiyle 211.5 milyon USD ve 430 milyon EUR tutarında kaynak sağlanmıştır.

Alman Kalkınma Bankası

Kaynak yapısını çeşitlendirme ve uzun vadeli borçlanma stratejisi kapsamında daha önce reel sektörün finansmanı için uluslararası kuruluş ve bankalardan sağladığı kaynakları artıran Bankamız, 26.06.2014 tarihinde, Bankamızla Alman Kalkınma Bankası (KfW) arasında, kırsal kesimde veya tarımsal değer zincirinde yer alan KOBİ'lere kullanılmak üzere, 10 yıl vadeli 150 milyon EUR tutarında bir kredi anlaşması imzalanmıştır.

GMTN (Global Medium Term Note) Programı Kurulması ve EUROBOND İhracı

Kaynak yapısını çeşitlendirme ve uzun vadeli borçlanma stratejisi kapsamında 2 milyar USD tutarında GMTN (Global Medium Term Note) programı kurulmasına yönelik işlem anlaşmaları ve dokümanları 21 Mayıs 2014 tarihinde imzalanmış, program İrlanda Borsası'nda kurulmuştur. İşlemden BofA Merrill Lynch düzenleyici (arranger) ve işlemci (dealer), BNP Paribas, Citigroup, Commerzbank, Deutsche Bank, Goldman Sachs International, HSBC, J.P. Morgan, Mizuho Securities, Societe Générale Corporate & Investment Banking ve Standard Chartered Bank ise işlemci (dealer) olarak yer almıştır.

750 milyon USD tutarında ve 5 yıl vadeli, yurt dışı tahvil (Eurobond) ihracını başarıyla gerçekleştirmiştir. Söz konusu tahvil ihracı mid swap+262,5 baz puan (%4,341) getiri ve %4,25 kupon oranı ile 6 ayda bir kupon ödemeli olarak fiyatlanmıştır. Bankamızın güçlü dönüşüm stratejisi temelinde, yeni iş modeli, güçlü mali yapısı ve elde edilen başarılı finansal sonuçlar uluslararası nitelikli yatırımcıların güven ve takdirini kazanmıştır. İhraç

etmeyi planladığımız tutarın 5 kat üzerinde gelen talep, ülkemize ve Bankamıza duyulan güvenin açık bir göstergesi olmuştur. Bu işlem 2014 yılında bir Türk Bankası tarafından ihraç edilen en düşük spread, kupon ve getiriyi ihtiva etmektedir. Ayrıca ihraç son üç yıllık dönemdeki bir Türk Bankasınca gerçekleştirilen en düşük spreade sahip USD cinsinden tahvil ihracı olmuştur. Bankamız İrlanda Borsası'nda kurduğu GMTN programı ile uluslararası sermaye piyasalarında başarılı bir şekilde borçlanmaya devam edecektir.

T.C. Ziraat Bankası'nın 2014 yılı Haziran sonu itibarıyla 100'den fazla ülkede muhabirlik ilişkisi bulunmaktadır. Geniş muhabir banka ağı, müşteri talepleri ve dünya ekonomisinde yaşanan konjonktür ile trendlere paralel olarak sürekli değişmekte ve gelişmektedir.

T.C. Ziraat Bankası, Hermes, Coface, Serv, Sace gibi ihracat sigorta kuruluşları ile yakın işbirliği içinde çalışmaktadır. Banka ihracat sigorta kuruluşlarından müşterilerine kullandıracağı kredilere aracılık etmek üzere çeşitli muhabir bankalarıyla çerçeve anlaşmaları imzalamıştır.

T.C. Ziraat Bankası'nın ABD Tarım Bakanlığına bağlı Commodity Credit Corporation tarafından kullandırılan GSM programı kapsamında ve US Exim, Tayvan Exim, İslam Kalkınma Bankası gibi bankalardan sağlanan uzun vadeli kredi olanakları bulunmaktadır.

Risk Yönetimi

Risk yönetimi faaliyetleri, Bankamız genelinde risk kültürünün yerleştirilmesini, sistem ve insan kaynağının sürekli olarak iyileştirilmesi suretiyle risk yönetimi fonksiyonunun en iyi uygulamalara yaklaştırılmasını hedeflemektedir. Risk yönetimi politikası kredi riski, operasyonel risk, piyasa ve bilanço risklerinin Bankanın faaliyetlerinin hacmi, niteliği ve karmaşıklığı ile uyumlu ölçme, izleme, stres testi ile senaryo analizi çalışmalarının yürütülmesi ve sonuçlarının raporlanması şeklinde belirlenmiştir.

Bu kapsamda;

22.04.2014 tarihinde Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) tarafından yayımlanan İçsel Sermaye Yeterliliği Değerlendirme Süreci (İSEDES) Raporu Hakkında Rehber Taslağı'na göre, 31.12.2013 tarihi itibarıyla düzenlenen solo ve konsolide bazda İçsel Sermaye Yeterliliği Süreci (İSEDES) raporu BDDK'ya iletilmiştir.

Ödeme Sistemleri

2014 yılı Haziran sonu itibariyle faal ATM sayısı 2014 yılı I. Çeyreğe göre % 3,3 artış göstererek 5.756'ya, para yatırılmalı ATM sayısı ise 3.221 adede ulaşmıştır.

İnternet Bankacılığında 2014 ilk çeyrekte 2,9 milyona ulaşmış olan müşteri sayımız bu çeyrekte 3 milyonu geçmiştir.

Kurumsal İnternet Şubemizin tasarım ve içeriği yenilenmiş; Yeni iOS ve Android Mobil Uygulamalarımız Apple ve Google uygulama marketlerinde müşterilerimizin kullanımına açılmıştır.

Diğer Önemli Gelişmeler

- 2014 yılının ikinci üç ayında Türk Lirası cinsinden, nitelikli yatırımcılara yapılan 4 ihraç ile yaklaşık 1,1 milyar TL nominal tutarında bono arzı gerçekleştirilmiştir. 30 Haziran 2014 itibarıyla Bankamızın yurtiçinde ihraç etmiş olduğu vadesi dolmamış olan bono ve tahvil ihraç büyüklüğü yaklaşık 1,5 milyar TL nominal tutar seviyesinde bulunmaktadır.
- 2014 yılının ikinci çeyreğinde değişen piyasa koşullarına göre kredi ürünleri faiz oranları revize edilmiş, ihtiyaç kredilerindeki lider konumumuz korunmuştur. Yastık altındaki altınların ekonomik sisteme kazandırılması amacıyla 2012 yılında başlatılan "Altın Vakti" etkinliklerine 2014 II. Çeyrek döneminde de devam edilmiştir.
- Markalı konut projelerindeki büyüme hedefimiz doğrultusunda Emlak GYO, TOKİ ve sektörün önde gelen inşaat firmalarıyla yeni işbirlikleri kurularak, nitelikli konut projelerinden gayrimenkul sahibi olmak isteyen müşterilere avantajlı koşullarda kredi kullanma imkânı sunulmuştur.
- Müşterilerimize sunulan hazine ürünleri çeşitlendirilmeye devam edilmiş ve Tam Teminatlı Opsiyon işlemleri karşılığında mevduat işlemleri yapılmaya başlanmıştır.
- Sürdürülebilir verimlilik, karlılık ve müşteri odaklılık ilkelerine bağlı çalışma esasları çerçevesinde uygulamaya konulan Banka Müşterisi Hizmet Modeli, 2014 yılının ikinci çeyreğinde de İnsan Kaynakları uygulamalarımıza yön vermiştir.
- Yeni dönem Bankacılık anlayışına uygun modern ve kaliteli hizmet verebilmek amacıyla Bankamız 2014 yılı ikinci yarısında da personel alımlarına devam etmiştir.

- ❶ Ziraat Bankası müşterilerinin ihtiyaçlarına yönelik nakit yönetimi çözümleri kapsamında, kaliteli hizmet ve teknoloji odaklı ürünler sunmaktadır. Müşterilerinin etkinliğini ve verimini artıran bu çözümler, müşteri memnuniyetine ve sadakatine katkıda bulunmakla birlikte, Bankamız karlılığına da olumlu katkıda bulunmaktadır.
- ❷ Ayrıca Ziraat Bankası müşterilerinin ihtiyaçlarına özel ödeme ve elektronik çek/senet tahsilat çözümleri, hesap hareketleri entegrasyonları, web üzerinden online işlemler, havuz hesap ve nakit toplama hizmetleri de sunmaktadır.
- ❸ 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.
- ❹ 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.
- ❺ Ziraat Bankası, 150 yıldır toplumsal paylaşım ruhu ile hareket ederek kültürel ve sanatsal alanlara sürekli destek sağlamaktadır. Bu değerler çerçevesinde Ziraat Bankası sosyal sorumluluğun bir parçası olarak, 2014 yılında da sağlık, eğitim, hizmet ve spor faaliyetlerine gerekli desteği vermeye devam edecektir.
- ❻ Kuruluşundan bu yana sanata ve sanatçıya verdiği önemi Sanat İçin Sanatın İçinde sloganıyla bütünleştiren Ziraat Bankası, tüm sanat dallarında çeşitli etkinliklerde bulunmaya devam etmektedir. Ziraat Bankası sanata verdiği destek zincirine 1990'lı yıllardan itibaren yeni halkalar eklemiş, Kuğulu, Tünel ve Kızıltan Ulukavak Sanat Galerileri ile Ömer Nafi Güvenli Sergi Salonu'nu sanatseverlerin kullanımına sunmuştur. 2014 yılı II. dönemde Ankara Kuğulu ve İstanbul Tünel Sanat Galerisi'nde açılan 10 adet sergi, 15 bini aşan sanatsever tarafından ziyaret edilmiştir.
- ❼ 20 Kasım 1981 tarihinde açılan Ziraat Bankası Müzesi, Ankara'nın Ulus Semtinde bulunan tarihi Genel Müdürlük binasının Şeref Salonunda yer almaktadır. Cumhuriyetin hemen her aşamasına bizzat tanık olmuş Banka'nın 150 yıllık köklü

geçmişinin sergilendiği müze, Türkiye’de açılan ilk Bankacılık Müzesi olma özelliğini taşımaktadır. Başlangıcından bugüne dek Türkiye bankacılık sisteminin ticari, ekonomik, siyasi, kültürel, sanatsal, eğitsel değişimini ve geçmişten bugüne yaşanan gelişimini gösterme özelliğine sahip olan Ziraat Bankası Müzesi, bu özellikleri içinde barındıran ve bankacılık sisteminde kullanılan pek çok antika objeyi, tarihi bir atmosfer içinde sergilemektedir.

- Ziraat Bankası 2014 yılının II. üç aylık döneminde de pek çok yurt içi ve yurt dışında açılan fuarlara sponsor olarak ülkemiz için önemli projelerin hayata geçirilmesine katkıda bulunmuştur.
- BDDK tarafından Türk Bankacılık sektöründe bireysel müşteri hizmetlerinin sunulması ve sonrasında finansal tüketicinin korunmasına ilişkin banka uygulamaları ve süreçlerini denetlemek amacıyla Müşteri Odaklılık Denetimi (MOD) modeli geliştirilmiş ve bu kapsamda bireysel ürün ve hizmetlere ilişkin olarak Şeffaflık ve Müşteri Farkındalığı, Adil Fiyatlandırma Esasları, Sorumluluk (Müşteri İlişkileri Yönetiminin Kalitesi) ve Tüketici Algısı denetimi ve araştırmaları yapılmıştır.
- İlk defa 2014 yılında gerçekleştirilen pilot uygulama kapsamında sektörde bireysel hizmetlerin %95’ini sunmakta olan ilk 12 banka nezdinde incelemeler yapılarak MOD Puanları hesaplanmıştır. Denetim gerçekleştirilen 12 banka içerisinde Nihai MOD Puanı bakımından Bankamız ilk sırada yer almıştır.

2014 II. Ara Dönem Sonrasına İlişkin Beklentiler

Küresel krizin kısmen de olsa aşılmakta olduğu bir süreç yaşanmaktadır. Yılın ilk yarısına ilişkin veriler Dünya ekonomisinin geçmiş yıllara göre daha iyi performans sergilediğini göstermektedir. Beklentiler yılsonu itibariyle küresel büyümenin %3-3,5 aralığında gerçekleşeceği yönünde oluşmakta ve gelişmiş ekonomilerin bu büyümeye katkısının artarak sürmesi beklenmektedir.

Amerikan Merkez Bankası'nın (FED) varlık alım programını azaltarak sonlandırma yönündeki uygulaması öngörülen şekilde devam etmektedir. Tahvil alımlarının sonlandırılmasından makul bir süre sonra da tarihi düşük seviyelerde bulunan faizlerin yükseltilmesi sürecine geçilmesi beklenmektedir. ABD'de 2015 yılında faiz artırımının başlayacağı yönünde beklentiler tüm piyasa katılımcılarınca taşınmakta, ancak bunun zamanlaması hakkında görüşler değişiklik göstermektedir.

Avrupa Birliği ülkelerinde ekonomik aktivitede beklenen ivme hala yakalanamamıştır. Almanya ve Fransa gibi merkez ekonomilerin performansları görece daha iyi olsa da, bölge geneline yayılan bir düzelme başladığı söylenememektedir. İşsizlik oranı %11,5'e gerilese de yüksek seviyesini korumaktadır. Enflasyon ise gerilediği %0,4 düzeyi ile deflasyon endişelerini körüklemektedir. Kredi mekanizmasının hala verimli çalışmaması büyümede sağlanan kazanımların kalıcılık ve sürdürülebilirliğinin sorgulanmasına neden olmaktadır. Bu aşamada Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) genişlemeci politikası devam etmektedir. Haziran ayındaki toplantıda faiz oranlarında indirim gidilmiş, hatta kendisine plase edilen mevduata tarihinde ilk defa eksi faiz uygulamasına geçilmiştir. Yılın son çeyreğinde varlığa dayalı menkul kıymet alımıyla piyasalara likidite desteği verilecek ve gerekirse bu yönde yeni adımlardan kaçınılmayacaktır. Ancak bu likidite programı, reel sektöre kredi verilmesi durumunda kullanılacaktır.

Japonya uzun zamandır genişlemeci para politikası ile başladığı ve maliye politikası ile desteklediği deflasyonla mücadelesinde sona yaklaşmaktadır. Orta ve uzun vadede yapılacak yapısal bazı reformlar ile kalıcı ve istikrarlı büyümeyi destekleyen bir enflasyon politikasına ulaşma yönünde yol alınmaktadır.

Olumlu küresel likidite koşullarının bir süre daha sürüyor olması, risk iştahının yüksek olmasına ve Gelişmekte Olan Ülkelere (GOÜ) olan fon akışlarının olumlu seyrine neden olmuştur. Dünya'nın ikinci büyük ekonomisi Çin'in büyüme hızının geçen yılların altında kalacak olmasına rağmen halen yüksek seyrini koruması olumlu bir gelişme olarak kaydedilmektedir. Ancak özellikle yılın ikinci çeyreğinde ilk önce Ukrayna sonra Irak'ta görülen karmaşa ve İsrail'in Gazze'ye müdahalesiyle yaşanan jeopolitik gelişmeler başta ülkemiz olmak üzere gelişmekte olan ülkeleri olumsuz etkilemektedir.

Türkiye ekonomisi 2014 yılına girilirken diğer gelişmekte olan ekonomiler gibi küresel şartların etkisi altında bulunmaktaydı. Merkez Bankası tarafından uygulamaya alınan sıkı likidite yönetimi ve faiz artırımı süreci sonrasında küresel risk iştahındaki düzelmeye de katkısıyla oynaklıklar kısa sürede giderilmiş bulunmaktadır. Geline nokta kısa vadeli sermaye akımlarının canlanması ve düzelen koşullar sonrası faizlerde iniş sürecine girilmiştir.

Türkiye ekonomisi kötümser tahminlerin aksine büyüme trendini yılın ilk çeyreğinde de sürdürmüştür. Geçen yılın aynı çeyreğine göre yakalanan %4,3'lük büyüme yılın kalanı için iyimser güncellemelere neden olmuştur. Nitekim Dünya Bankası yılsonu büyüme tahminini %2,4'ten %3,5'e revize etmiştir. Ayrıca büyüme kompozisyonunda net ihracatın artan katkısı geçen yıl ile karşılaştırıldığında pozitif değerlendirmelere neden olmaktadır. Düşen faizlerin bir yansıması olarak iç talebin yılın ikinci yarısında canlanması beklenmektedir. Dolayısıyla yılın geri kalanında büyümenin bir miktar ivme kaybetmesini beklemekle birlikte yıllık %3,5-%4 düzeyinde büyüme yüksek ihtimal dâhilinde görülmektedir.

2014 yılı, ödemeler dengesi açısından öngörülere paralel devam etmektedir. İç talebin zayıfladığı ve ithalatın gerilediği bir süreçte artan ihracat performansı sonrası cari açık gerilemektedir. Şimdiden USD 60 milyarın altına gerileyen bir cari açık söz konusudur ve yılsonu itibarıyla OVP hedefi olan USD 55,5 milyarın altında bir gerçekleşme beklenmektedir.

Yılın ilk yarısında diğer makro verilerde görece başarılı bir seyir söz konusu olmakla birlikte enflasyon cephesinde hedeflerden sapma gözlenmiştir. Bunda TL'de yaşanan değer kaybının geçişkenlik mekanizmasıyla enflasyona yansıması, dalgalı gıda fiyatları gibi

nedenler söz konusudur. Merkez Bankası uygulamayı sürdürdüğü sıkı para politikası aracılığıyla enflasyonu tekrar %5 menziline döndürmeye çalışmaktadır. Yılın ikinci yarısında geçişkenlik etkilerinin sona ermesi, baz etkisi gibi gelişmelerle enflasyonun tepe noktasında inişe geçmesi beklenmektedir.

Maliye politikasındaki disiplinli ve istikrarlı seyir yılın ilk yarısında sürmüştür. Bütçe gerçekleştirmeleri bozulma göstermemekte ve yılsonu hedefine kolayca ulaşılacağına işaret etmektedir. İstihdamdaki güçlü artış ılımlı bir artışa dönüşmüştür. Sanayi ve inşaat sektörlerinde duraksama gözlenirken, tarım dışı istihdam hizmet sektörünün desteğiyle makul seyrini sürdürmektedir.

Yılın başında alınan makro ihtiyati önlemler ve para politikasının yansıması olarak kredi büyüme hızları makul seviyelere gerilemiştir. Bireysel krediler tarihi ortalamalarının oldukça altına gerilerken, ticari kredilerin büyüme hızındaki yavaşlama ılımlıdır. Bu da enflasyonun düşüş sürecine olumlu katkıda bulunacaktır.

Etkin kamu borç yönetimi, bütçe disiplini, güçlü bankacılık sektörü ve politik istikrarın sürdürülmesi ile Türkiye'nin bir büyüme ülkesi olarak yoluna devam etmesi kaçınılmaz görünmektedir.